全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股典

Tape Reading and Market Tactics

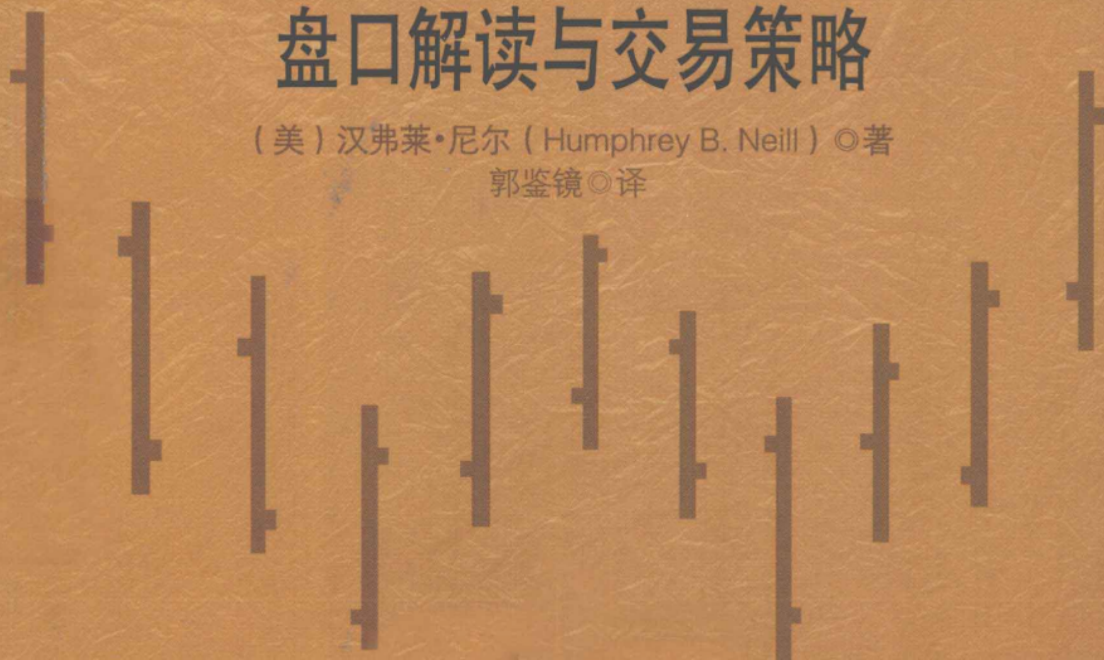
The Three Steps to Successful Stock Trading

让自己"特立独行"，永远脱离"大众"这支庞大的队伍！

观盘看市

盘口解读与交易策略

（美）汉弗莱·尼尔（Humphrey B. Neill）◎著
郭鉴镜◎译



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tape Reading and Market Tactics

观盘看市

（美）汉弗莱·尼尔（Humphrey B. Neill）◎著
郭鉴镜◎译



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

观盘看市（英文）/（美）汉弗莱·尼尔（Neil，H. B.）著．郭鉴镜译

北京：中国经济出版社，2012.7

ISBN 978－7－5136－1539－6

书名原文：Tare Readirs and Marlcee

Ⅰ.①观… Ⅱ.①汉… Ⅲ.①股票交易—英文 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 098080 号

责任编辑　张玲玲
责任审读　贺　静
责任印制　张江虹
封面设计　柏拉图

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　三河市金元印装有限公司
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　9.5
字　　数　96 千字
版　　次　2012 年 7 月第 1 版
印　　次　2012 年 7 月第 1 次
印　　数　6000 册
书　　号　ISBN 978－7－5136－1539－6/F·9305
定　　价　38.00 元

中国经济出版社　**网址** www.economyph.com　**社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号　**邮编** 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418　010－68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言一

（1931年2月）

真是无心插柳柳成荫，本书的出版，纯属偶然。我以前撰写过大量市场评论，发表在一本名不见经传的杂志《千变万化》（*If, As And When*）上，本想把它们收集、装订成册。手稿纷繁芜杂，整理、修改过程中，我忽然萌发这样的意识：投资者若想获取稳定的收益，必须跨越三个台阶，依次为：

首先，投资者必须熟悉“市场幕后”职业投机机构运作的能量和技巧。

其次，领悟解盘原则，通晓机构操盘技法和大众行为习惯。

最后，也是最重要的——掌控好自我，摆脱各种人类本性弱点，切忌感情用事。

同出版社沟通时，我才决定将本书的主题定位于解盘技巧。如何解读盘面变化，投资有何诀窍，这样的问题非常普遍，读者朋友们迫切需要指导。顺理成章，本书从内容上分为三大块：第一章，简略介绍股票投机常识；第二章，解读上述的“主题”；第三章，辑选过去的一些文章，内容涵盖如何跨越三个台阶，实现股票成功交易。

根据报价带显示的信息，分析判断股票市场走势，这么多年以来还没有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



著书立说。坦率地讲，处理这样的书稿，我如履薄冰。此外，许多交易者告诉我，他们之所以能够掌握解盘技巧，完全因为多年经验积累，才获得“第二视觉”，或者直觉判断。我并非对此一无所知，同样也坚信，任何一位聪明人，不管是具备必要常识，还是禀赋超常，或者二者兼备，都可以在极短的时间内领会，根据报价带变化，可以预知市场可能发生怎样的变化。

不过，谈到这一点，我不想隐瞒个人的看法：无论什么人，只要试图捕捉几个小时或者一天的股票价格波动，他就轻率涉足一项风险极大的营生。也许有些投资者曾经或者正在通过所谓的短线交易赚钱，但是长此以往，能够坚持下来的，我还从来没有遇到过。经常听到经纪公司这样讲，为“搏取价差”，“频繁交易”的投机客最多也就维持几个月。读者阅读时不难发现，我在书中始终贯穿这个思想，反复强调。

我们必须有清醒的认识，相对于解读股票报价带，判别市场中庄家投机力量更加切实有效。不少投资者认为研究股票报价带是在冒险，带有浓重的赌博味道。然而，也正是这些人，到处听信传闻：经纪公司的市场报告和财经报纸，东翻西看，囫囵吞枣，一心希望撞上鸿运，大赚一把。

出于赢利目的，买、卖双方在某个价位形成共识，达成一笔股票交易，成交价格记录在报价带上。这些交易结果可能会打印成报表，或者经过收集整理，作为当日市场报告刊发在报纸上。数据还可以制成图表。这有什么必要？有些投机者（所谓投机者，是指那些买进股票，希望将来以更高的价格卖出获取利润的人）喜欢从报价带上拿主意，有些却没有时间盯报价器，只好借助其他形式的市场交易记录。这些没有好坏之分。每个人都要根据自己的实际情况，决定数据的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取舍。

盯盘太频繁，也会带来不少弊端。交易者每天过分关注价格波动的细微末节，视角就太狭窄了。如果投资者不能很好地掌控自己，则后患无穷。毫无疑问，对于多数保守的投机者来说，中长线投资最可靠。倘若选择这条道路，他只需偶尔盯盯盘，对市场的大趋势保持清醒认识，根本用不着眼睛沾在盘面上，被频繁变化的价格搅得头晕眼花，方寸大乱。

无论分析短期价格变化，还是追踪研究更为安全可靠、延续三周或者六个月的中长线趋势，原理都一样。

有关市场分析的书籍已经出版了不少，技术分析、数据统计、基本面研究等等，五花八门，各有侧重，亮点纷呈。我们必须承认，由于能力所限，一个人不可能完全掌握“市场运行的轨迹”。近几年的事实证明，大众对股票市场中投机力量的操控手法几乎一无所知。

全书重点探讨人们对股票价格变动的反应。我希望读者看完本书之后，一些困扰投资者的难题，能够豁然开朗。我还用浅显易懂的语言，讲述了许多股票投机市场的真相，别的书都没有涉及。操作原理算不得创新，事实上，我认为所有成功的投资人在实践中都遵循这些原理。然而，我希望本书能带来新意，揭示一些热点问题的本质。如果克服不了这些障碍，我们很难在交易中获得圆满收益。

为完成此书，在收集、选用资料时，我大量汲取了别人的经验。我多么希望向他们一一道谢，哪怕只是领受过轻微的指点。实在有幸，我曾经和那么多投资人一块儿探讨市场，如果把他们的名字罗列下来，恐怕数不胜数。同样，万分感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢各位记者，他们针对投资市场提出的一些问题，我都认真阅读、研究。所有这一切，帮助我慢慢理解了大众心理，以及他们对市场的反应方式。

我对业内同人深表谢意，感谢他们允许我使用其经济学、统计数据和技术图形研究成果。尤其要感谢布坎南·泰森(Buchanan Tyson)、阿诺德·威塞尔(Arnold W. Wetsel)，我在书中多处引用了他们的观点，两位总是热情地提供意见和帮助。

向理查德·萨巴克(Richard W.Schabacker)、哈罗德·沃科特(Harold C.Wolcott)、霍华德·库尔(Howard M.Cool)深表敬意，他们仔细阅读了手稿，并提出了中肯的修改意见。斯丹利·马翕(Stanley W.Mahon)绘制了图表，夏洛蒂·夸泽芭斯小姐(Miss Charlotte Quasebarth)打印、校阅了书稿，对她们付出的辛勤工作，我深表感谢。

书中表达的观点，我向读者完全负责。我真诚地将本书交给读者，对于文中涉及的“怎样做”，我深知其中的隐患。没有人能够准确预测未来股票价格走势。然而，我们可以避开投机市场中设置的陷阱。祝愿读者在字里行间能够发现亮点，获得启发，让自己“特立独行”，永远脱离“大众”这个庞大的组织，不再成为其中的会员。股票圈子中，大众被戴上一顶桂冠——“总是错的”。

汉弗莱·尼尔

纽约

1931年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言二

（1959年6月）

本次旧书再版，只有笔记本大小，留有空白纸页，方便读者做笔记，可以算作实用版。如果遇到与本书内容相近的材料，读者还可以粘贴几张有价值的图表。

读者需求如潮，出版社为了应急，就以蜡纸油印发行。很幸运，《观盘看市》一书最初的出版社福布斯仍完好保留着全书的打印蜡纸，我们拿到纸版，就着手印刷、装订。

这里，我需要特别强调的一点，书中——尤其是第一章——遇到诸如“庄家”(pools)和“庄家运作”(pool operations)操纵市场这样的词汇，你简单地将“庄家”替换成“职业人员”、“庄家运作”替换成“操盘手”就可以了。作为过去使用的称呼，现在市场中已经不存在庄家操纵了。当然，今天可能仍然有机构或者合伙人在买卖股票，市场中永远少不了他们。但是，自从20世纪30年代中期《证券交易法》颁布之后，庄家操纵股价已被严格禁止。另外，第一章中所说的“股票推销”(Merchandising)现在也不符合法律规定了。

然而，我们也应该注意到，市场积聚巨额股票之后，通过特殊的二级发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商派发出去(Special and Second Offerings)(可向你的经纪公司了解一下)。事实上，大型经纪公司分支机构遍布全国各地，他们打广告吸引客户，包销股票。我经常在财经报纸上看到一家经纪公司做宣传，广告词直截了当："代理大额股票销售。"还有一家声称：他们下属43家营业所，代理人多达500名，人脉通达，等等。这家公司登广告招徕大股东，向他们提供服务，从发行新股票到抛售大额股票，各个环节都很熟悉。(已经由庄家操纵退化到沿街兜售!)

"旧"市场中，庄家盛行；现如今，基金经理和职业投资者翻云覆雨，买卖股票。

除了股票发行方式有所改变之外，我敢说本书中研判行情需要了解的知识并没有过时。我前面讲过，只需在心里将"庄家"转换为"职业投资者"，阅读起来没有什么影响，一点儿问题也没有。(最好参阅第一版序言。)

与撰写本书的那个年代相比，现在研究市场行情变化的方法，我看没有实质区别。30年前有大牛股，今天也不少。20世纪20年代，我们经历了一波大牛市；20世纪50年代，我们一直处在大牛市中。20年代牛市尾声阶段，大众涌入股票市场。眼下的牛市中，大众源源不断杀进股市。(我不想进一步类比下去。)

30年前撰写的一本书，民众仍有阅读的兴致，作者颇感意外。我真诚地将此书呈现在新的读者面前。我相信读者阅读时，能从中发现亮点，获得启发，让自己"特立独行"。牢记"大众"总是错的，这才是走向正确的关键。

汉弗莱·尼尔

佛蒙特州 萨克斯斯河

1959年6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言三

（1970年）

1930年，美国陷入经济大萧条。就在这一年，我基本创作完成了此书，1931年3月正式出版发行。本书自问世以来，已经陪伴我走过那么多风雨岁月。

10年前，一位著名的舞蹈家在股票市场赚得200万美元。他在接受《时代周刊》采访时透露，自己几乎每周要读两本书：一本是《观盘看市》，另外一本是杰拉德·罗卜撰写的《决战股海》（*Battle for Investment Survival*）。无意间，他的话在读者群中掀起一股追捧这两本书的热潮。《观盘看市》早已经在市场中绝版，福布斯出版公司整日不断接到咨询电话。无奈之下，他们给我打来电话，说："自家的孩子自家看，你得照顾一下读者的需求。"

我们原以为发行几百本油印本，就可以满足市场需求。出乎意料，读者需求旺盛。这个时候，另外一家大型出版社西蒙与舒斯特正紧锣密鼓筹划将此书连同罗卜的书一块儿重印，结果又陆续印刷了几千册。这一次仅仅采用平版印刷，复制以前的蜡纸油印。我一直以为市场销售很快就会淡下去，很奇怪，读者热情始终不减。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时光飞逝，杰姆斯找到我，准备按最初的版式重新出版《观盘看市》。此前，他已经重印了许多华尔街绝版的老书。这就是事情的原委。

从前的版本是油印机打印，印来印去，早已经污浊不堪。新版书装帧精致，字纸俱佳，捧读在手，赏心悦目，令人欣慰。

只有基金运作是“新名词”

伴随着共同基金的快速发展，诞生了一大批职业基金经理人。这是第三版序言中新加的、需要强调的内容。尽管基金经理相对比较冷静、克制，我以为还是立该把他们归入“大众群体”。基于我的逆向思维理论，“追随大众”必致风险。当然，基金经理出手较重，而且时不时地施展投机手法，其能量和影响的作用，使旧时代的“庄家”望尘莫及。市场中经常会意外地出现一些暴涨、暴跌的行情，很显然这是由共同基金联手操控的，我将这种异常波动称为“职业经理人的折腾”。

今天，金额超过10万美元和20万美元的所谓大单交易，已经平平常常了。过去10年，各种类型的基金交易量增长了好多倍。1969年9月，在商业经济学家协会召开的一次会议上，纽约证券交易所经济学家、副总裁弗洛伊德给出了各种类型基金大单交易的“增长数字”。数字确实惊人，也显示出机构投资者在股票交易市场中产生的影响，不容忽视。

据纽约《时代周刊》报道，1969年第一季度，纽约证券交易所总成交量中，机构占到51%；公开交易总金额中，机构占到56%。而在1960年9月进行的一次日成交调查中，机构在成交量中占31%，在总成交金额中占40%。9年间的变化令人刮目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这对于那些学习解读盘面变化，希望在股票市场中进行投资的读者来说，是不小的“考验”。与本书第一版“庄家盛行”的时代相比（参见1959年序言中的说明），今天的股票市场中多了职业机构。

与过去的纸张或者玻璃纸报价带不同，现在的经纪公司采用先进的电子屏幕报价系统。多数经纪公司使用Trans-Lux Jet电子报价系统，股票代码和价位通过电子显示屏快速闪现。你仍然可以看到代码、股价，还有成交量，和过去没有两样。只不过显示屏上的数字过得很快，由于价位频繁跳跃，“解盘”就比过去增加了难度。然而，对于老练的投资者来说，他们和过去一样，能够从盘面变化中找到“感觉”——市场将怎样变化。由于纽约证券交易所场内交易报告滞后，无法及时获取交易数据，成交量就不像先前的报价带那样方便、快捷了。

读者可以从纽约Francis Emery Fitch获取每天的交易数据（股票上涨或者下跌的“点线图”，以及对应的股票成交量），这样，投资者就可以不慌不忙，轻松解读盘面变化，窥测市场动向了。

我在1959年版的序言中，提到了“二级发行商”的所作所为，他们经常代理大额股票销售。如今，市场中很少看到这种现象了。基金经理经过数月疯狂积聚的股票，如果想出掉，好比50年前交易100股钢铁公司股票一样简单。

接手几十万股股票，纽约证券交易所下面的投资银行连眼皮都不眨：他们心里有数，随手就可以转给基金。市场中的基金虎视眈眈，正好可以饱餐一顿。

虽然如此，我书中列举的原则依然切实可行；同时，我们不能故步自封，还应该学习、借鉴最新的股票交易技术。笔者的一位好友唐·沃尔德，家住佛罗里达州的劳德达尔堡，提供股票数据分析和服务，人们对他的服务交口称誉。沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔德新开发了“10万美元指数”，记录达到或者超过这个数字的交易量。他很客气，称自己的创意来源于《观盘看市》：我强调，解读交易量时，不要单纯按照点数来计算，而要以美元来思维（你将在书中看到这方面的内容）。如何解读盘面变化，沃尔德有许多新的发现，读者可以参考、借鉴。

眼下，详细介绍现代股票交易，客观评价20世纪30年代以来市场变化的新书，我手头仅有理学硕士爱德华·汤姆森撰写的《系统股票交易》（*Systematic Stock Trading*）。今年，这本书由伊利诺斯州河滨镇(Riverside)Moore Guide出版。我非常欣赏汤姆森的思路。在第五章“解盘实践”中，他提出了全新的理念。除此之外，该书将现代技术分析同传统的“解盘原则”有机地结合起来。当然，有关股票交易的书籍种类齐全，不胜枚举。本书出版社可以提供详细的书单，读者如有需要，可以向出版社索取。

序写得太长了。解读股票市场盘面变化，本身是一件十分复杂的事儿。投资者应该不拘一格，尽可能多学习，掌握一些必要的知识。

向广大老读者致以真诚的谢意。祝愿感兴趣的新读者，汲取书中的“秘笈”，走向成功。只要与别人保持逆向思维，你就可以获胜。记住：投机是一门艺术，而不是科学。

汉弗莱·尼尔

佛蒙特州 萨克斯斯河 05154

1969年11月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来，市场情况瞬息万变，形形色色的投资者你来我往；

然而，市场涨涨跌跌的旧套路始终没有改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 

第一章　股票投机　001

第二章　量价分析　013

1. 股票报价带　014

股票报价带背后(014)　股票报价带(017)　股票报价带告诉我们什么(020)

2. 解盘原则　021

观盘看市(021)　总原则(022)

3. 量增价升　023

4. 量增势转　024

交投活跃　行情胶着(024)　成交量预示股价上涨(024)　如何判断转势(027)　转势类别(028)

5. 轻量转势　030

盘整(030)　盘跌见顶(032)

6. 不同类型的顶部形态　033

顶部较底部更难确认(033)　顶部反转(034)　横盘筑顶(034)

7. 罗意威(Loew's)行情回顾　040

逐日讲解(040)　令人困惑的行情(041)　11月15日(星期六)罗意威表现(044)　11月17日(星期一)罗意威走势(046)　11月18日(星期二)罗意威走势(047)　罗意威向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破（047）

8. 美国钢铁公司——市场龙头股 048

关注钢铁公司（048） 当心中招（050） 1930年8月钢铁公司走势（051） 关于本书中的案例（052）

9. 靠不住的新闻 055

从盘面验证你的消息（055） 电力和电灯公司股价走势（056）

10. 关于成交量的几个要点 062

不同场合的成交量（062） “战略性”建仓（063） 撤单（065） 将成交量换算成美元思考（067）

11. 消息对市场的影响 067

12. 阻力位 069

支撑位和阻力位（069） 历史高点和低点（075）

13. 对投机者的几点建议 076

冷眼看盘（076） 动纸动笔（077） 独自交易（078） 贪多嚼不烂（079） 结合盘面，运用图表数据（080） 与大众逆向而行（082） 顺市而为（083） 股本和流通量（085） 耐心乃投资美德（086）

14. 钢铁公司股票行情演绎 086

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 投资哲学 093

1. 写在前面的话 094

最大的障碍是我们自己（094） 投资哲学（094） 华尔街亏钱十大妙法（095）

2. 关于人性和投机 096

长线投资（096） 市场主心骨（096） 没有“头寸”一说（097） 时间因素（098） 消息已经被消化（100） 市场自吹自卖（102） 如何以市场角度去思考（103） 基本面与技术形态（104） 自以为是（106）

3. 再谈人性和投机 107

以商人的态度对待你手中的股票（109） 不要轻信新闻报道（110） 冷静处事（112） 大众总是被愚弄（114） 绝不要追加保证金（115） 轻松交易（115） 为满足虚荣心摊平股票成本（117）

4. 技术图形能够判断股价走势吗 118

投资随感 121

译者后序 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter One

第一章



股票投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了便于阅读理解，我们先来了解一些基本常识。

什么是股票市场？股票市场是指买卖有价证券或者资金凭证的交易场所。在证券投机世界，股票就好比服装贸易中的衣服，是交易者通过买进、卖出来获取利润的商品。服装厂购进布料，加工成衣服；金融界的“生产商”（称为“承销商”或者“金融家”）则挖空心思发行股票。每当金融机构感到货架空空的时候，就炮制出一批融资计划。他们必须依靠股票销售获取利润，没有其他出路。

除了这些金融大佬之外，另外一些机构并不发行股票，仅承担股票分销任务；还有一批人，各为前程，仍然专门从事股票买进和卖出业务。

普通股票只要符合规定的条件，就可以在纽约证券交易所（the New York Stock Exchange）上市发行。此外，还有许多股票在其他交易所上市。尽管本书所讲的内容专指纽约证券交易所，但是我所列举的规则几乎在所有投机场合都适用。

哪些人在买卖上市交易的股票？我把他们简单分为三种类型。

（1）寻求资金回报的长线投资者。包括：

金融机构（保险公司、工业股份公司、信托公司等等）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行投资机构；

信托投资机构（实实在在参与投资）。

（2）投机资金。包括：

金融投机客；

经纪公司交易员；

众多希望赚取快钱的业余散户；

信托、投资公司。

（3）机构账户。包括：

职业机构；

股票交易所场内交易员；

联合机构；

投资银行；

老练的投机商。

对于第一种类型的长线投资者来讲，他们不大可能参与股票日内短线交易，我们这里主要探讨第二、第三类型股票参与群体——投机者。举个例子，股市成交活跃期间，美国钢铁公司日交易量可以达到150 000股，以每股均价200美元来计算，成交金额为30 000 000美元。为了有效说明纽约证券交易所上市股票成交金额的巨大能量，我再向你提供一些数据：与稍早的一年前相比，截止到1930年11月，股票市场蒸发掉近400亿美元市值。

我之所以引述这些数据，是要强调一点：如果你想了解眼下投机力量在金融市场中所起的作用，就必须认识到他们肩负的重要使命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据报道，1930年9月30日，投资者持有美国钢铁公司7 056 679只普通股票，占总股本的81.04%；而在1929年9月30日，这个数字为74.75%。说明这一年股票持有者数量明显上升。毫无疑问，股市崩盘前后，众多保证金账户投资者满仓买进了股票。

还以美国钢铁公司为例。1930年9月30日，经纪人和投机者手中持有这家上市公司1 612 599股股票；1929年为2 034 512股。换句话说，假设美国钢铁公司平均股价为150美元，市场流通量大约在2 000 000股，那么在1930年的前4年，仅投机者和经纪人手中持有的普通股市值，平均每年高达300 000 000美元！

许多公司对于1930年期间股票持有人数增加自鸣得意，杜邦公司就是其中的典型代表。这家公司公布的数据颇耐人寻味：截止到1930年10月31日，公司股票持有人数由24 134位上升至32 683位，这些股东平均每人持有28股。当然，我们无从获取确凿证据：这些股票持有人数之所以上升，很可能与美国钢铁以及其他许多公司一样——第二类型的大量投机散户在股票下跌过程中不幸变成了股东。

当股价上涨时，有多少这样被动的投资者再次转变为投机客？我想把这个问题留给你来解决。不过，我敢断言，今天信誓旦旦的人群——“再也不会了！我肯定会在这种势头过后再买进股票！”——明天就会将熊市中立下的誓言抛在脑后，重新入市，贪求利润——极可能是惨重的损失。

希望、贪婪和绝望，投机者和交易员的情绪在股票市场中四处游荡。如果缺少投机者参与，股票市场将会变成一潭死水。没有投机者推波助澜，美国也不会成为全球最大的工业国，拥有今天的地位。我们也许会对投机者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机行为深恶痛绝，但是，假如没有他们向股票市场输入资金，你我渴望的种种荣华富贵，根本也不可能变成现实。

投机者“一马当先”，不折不扣地完成任务。也就是说，他们活跃了股票市场，自己却最终落入机构投资者设置的圈套中。

我们都知道，第三类型职业投资者和第二类型业余投资者——也被称做“散户”——之间经常爆发战争。

职业投资者和金融机构将散户视为抛售产品的对象。竞争为商业之本，同样，投机也充满竞争。散户满脑子投机思维，在股票市场中东一榔头，西一榔头，希望赚到钱。而职业投资机构居心叵测，巧妙运作，将低价买进的货物推给散户，大赚一把。

只有洞悉投资机构存在的理由以及运作手法，我们这些散户才有希望在同他们的对赌过程中获胜。

首先我们要深入了解一下第三类型投资者的背景，通过细化，辨别他们的不同类型。投资银行（或者任何其他银行机构，向需要资金的组织承销、购买股票或者债券）是股票发行人和承销商。我们在前面讲过，他们和服装制造厂家没有什么两样，必须将产品推销出去才能赚到钱。

股票或债券发行人经常雇佣其他承销商、工作压力极大的销售经理（机构操盘手），也可能指定几家代理机构，为他们在全球范围内兜售股票或者债券。他们还经常获得股票经纪人、众多销售人员（客户服务员）的帮助。当机构操盘手认为股价偏低的时候，就开始入场吸纳股票，以便将来能以高价卖给我们这些散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了这些职业投机机构之外，更重要的是那些为自营盘买卖股票的个体投资者，他们依靠自己的智慧、技能和判断，通过买进和卖出交易获取利润。更不用说其他暗度陈仓的众多玩家，我们这里不便多作探讨。在商业领域，股票、债券发行、承销体系也许比任何其他行业都要繁杂得多。

针对不同情况，职业机构随时受命担任操盘手，参与运作。一家洗浴室紧固件生产厂家希望从股票市场募集资金，新建一个工厂，它必须借助金融机构增发股票。操盘手或许向这家企业献计，在增发新股之前，先将眼下企业的股票炒作一番，然后在高位增发。如此这般，将计就计，企业新建一条生产线，生产浴室坚固件的计划同操盘手制订的计划配合得天衣无缝，两全其美。

某家上市公司的几位大股东也可能找上门来：他们想抛出股票，又担心联手出击会对股价形成打压。将他们的股票抛给散户，职业机构承接了这项重任。他还同股东就卖出均价达成协议。

为了大量吸纳股票，许多职业机构也可能组成更大的机构，联手做多，希望在更高的价格，设法转给散户。

一家公司也许希望通过公开市场增持另一家公司的股票，获得控股权。打个比方，获得上市公司实际控股权只需50 000股，职业机构就会担当起购买股票的代理人。在这种情况下，他运用反向策略，其任务是尽可能地以低价购进，而非高价卖出。他运筹帷幄，不断打压价格，迫使散户忍痛割肉。

机构的身影无处不在，类似的例子不胜枚举。牢记：金融圈子中的全部把戏就是把股票卖给散户。职业机构每一次运作的背后都有其目的：要么纯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粹为个人追逐利润，要么为完成企业周密设定的融资计划。职业机构把我们视为接盘对象，而不是合作伙伴。无论股票投机交易，或者不小心，被迫沦为市场股东，我们只要体察到这一点，就能清醒地认识眼前工作的性质。

为了说明职业机构如何达到目的、成功获利，我们暂时再回到前面的话题。

举个例子，多数人认为汽车集团公司（the Amalgamated Motor Car Company）普通股目前市价被低估了。我们从公司内部熟人那里获得信息，他们的业务向好，未来业绩肯定会大幅度增长。他们还向我们秘密透露，董事长计划给股东们一份惊喜，变现部分几年累积起来的利润。也就是说，我们已经知道，公司正在筹划股票分红事宜。

通过调查我们发现，只有三位大股东有意出售一定数量的股票。我们同他们谈妥，以远高于目前市价的价格买进他们的股票期权。这样，有了这些期权，当股票活跃起来的时候，卖压就不至于过分沉重了。万事俱备，我们着手准备大量吸纳股票。

该上市公司管理层对我们的计划很感兴趣，因为公司股票活跃起来，对他们的业务发展也很有利，最终使股东受益。所以，他们同我们积极配合，随时通报公司运营、赢利增长及其他一些至关重要的细节。

我们物色到一位有过成功机构操盘经验的职业经理人，聘请他来运作。先让他做采购代理人，然后再做销售经理。

根据我们准备吸纳的数量，他要设法以最便宜的价格购进股票。为了达到这一目的，他大肆公布过去6个月企业经营盈亏报表，极力为企业业绩抹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑。接着，他也许会“卖空”一定数量的股票，使散户“震仓”出局，对股价形成进一步打压。当市场技术形态整体走弱，大众情绪处于极度悲观的时候，自然也是他进场完成采购计划的绝佳时机。

吸筹过程初战告捷，重头戏才刚刚开始。销售经理发挥广告宣传效应，公布企业业绩回升的利好消息，上市公司总裁和财务总监的声明提前拟定，利好传闻不胫而走。财务报表已精心编制好，单等向媒体、市场快报记者、经纪人和客户经理披露了。一切准备就绪。

股价节节攀升，浇灭了空头的喧嚣。股票报价机担当起市场的中流砥柱。为了活跃市场，激发投资者热情，我们暂时不能停手，需要继续买进股票。散户抛盘，照接不误，好在这部分数量有限。当股价渐次稳步攀升时，那些抛空的投资者还会回头买进平仓。如果跟风买盘太盛，操盘手转而故意打压市场，以免股价上涨过快。

这期间，市场中充斥着各种消息，公司成为大众关注的焦点。朋友圈子中，人们在互相打听，是否听说过什么什么。经纪人源源地不断接到咨询，广告宣传营造得轰轰烈烈。

我们的销售经理仍然无法出脱手中的大单，投资者中出现获利抛盘，他被迫买进，托住股价。部分投资者在股票上涨过程中卖空股票，卖盘也被吸纳。好戏来了，这些卖空头寸将会转化为潜在的买盘。实际上，我们的操盘手十分乐意向空头借出股票，并且有意演绎几回诱空行情，吸引空头入市。（机构在必要的情况下自己偶尔也会建立空头，对锁头寸，这样有利于操控股票行情。）

公众追逐我们的商品，热情高涨，销售经理的工作变得更加棘手，一不小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心就会被第二组投资者暗算。现在，他们的职业技能派上了用场。

利好开闸。超额分红，甚或来个大满贯，公众信心十足，疯狂入市抢购——操盘手开始坚定地卖出股票。成交量骤增，股价猛涨，市场反应更加激烈。股价屡创新高，此刻，市场上涨想象空间完全被打开，大众坚信股票还能上涨100多个点，没有什么不可能的。

自然，我们的经理来回买卖股票，市场异常活跃，我们趁机抛售了大量股票。高潮临近，我们已经抛掉接近3/4的股票，该收场了。

第二天早晨，全国大报小报刊载重大利好：公司董事会正式公布分红方案。大众情绪沸腾，销售经理将剩余的最后一批股票扔了出去，他完成了任务！

我们的故事还没有结束。股票落在散户手中，一些人开始抛售，紧接着另外一些人也加入其中；下面没有支撑性买盘。机构投资者意识到“利好出尽”，大量卖空股票，股价狂泻。由于追加保证金，一些投资者被迫斩仓出局。当股价跌到对投资者有吸引力的价位时，巨量买单入市；空头回补前期头寸，公司主管也会买进一些股票，股价平稳下来——散户早已经斩光了头寸。

散户亏了。散户投资者高价买进，低价卖出。在这场我们假想的行情中，这些散户无疑遵从了经纪公司出具的锦囊妙计，他们经常建议投资者“追涨杀跌”。

我不厌其烦地描述这些场景，因为我敢保证，市场中每个月都在上演类似一幕，精心策划，巧妙运作。如果对机构诱引我们购买股票的操控技法一无所知，我们怎能把握市场，踏准机构的节拍，同他们一道买卖，实现投机赢利呢？

有人说，股票不会自己上涨。如果没有背后推手，它们可能一蹶不振，的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确是这样。否则很难理解，为什么一只股票能够持续活跃，除非背后某种动力在推动。投资者接二连三地获利出局，或者因为其他目的卖出股票。死水微澜的市场很难吸引投资者，只有持续买卖、交投活跃，才能吸引投资者参与。毫无疑问，市场中最活跃的股票吸引了几家机构和职业投资者同时参与其中。

我们必须交易那些机构参与、成交活跃的股票，这样投机才能赚到钱。机构背后有一家甚至几家银行的强大赞助和支持。机构参与，公司盈利能力稳步增长，投资这样的股票，才是我们制胜的法宝。另外，如何把握时机，何时买卖，也是我们投资中遇到的难题。

我们揭穿了幕后真相，如再站在幕前，知道幕后的操控力量，对于散户屡战屡败也就不足为奇了。个人投资者试图同华尔街最狡黠的头脑交锋，难度可想而知，因为他们躲在幕后。散户不要忽视这样的事实："内幕人士"通常资金雄厚，即使判断出现失误，也能扛得住亏损。

就像我们1930年后半年经历的，当市场崩盘的时候，机构、大户，集体遭灾，无一幸免，当然，那些转变策略，持有"卖空"头寸的机构除外。在弱市或者熊市中，精明的机构一般不会拉抬价格；偶尔有人"逆市操作"，也不过是短线小炒一把而已。然而，机构必须要找到埋单的人，他们几乎总是选择整个大势从技术面和基本面都有利时才实施行动。

战争期间，为了迷惑敌人，将军对自己的行动秘而不宣。同样，金融大佬巧妙布阵，让散户和其他投资者摸不着头脑。我在后面讨论到量价关系时，还会详细介绍股票操纵技法。不过我想在这里表白也无妨：对于我们这些小打小闹的局外人来说，推测"他们"在做什么，毫无意义。我们无法揣测内部人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士的意图，但是他们交易的时候，我们能够在报价单上看到他们的成交量。正因为这样，我才呼吁每一位交易者，不要抱守自己那点小主意，而要让市场告诉你怎么回事。我们后面还要深入探讨这个问题。

如果你曾经在市场中亏过钱，不要灰心。1929—1930年股票大灾难中，几乎全军覆没。许多高手亏得一贫如洗，只好从头再来。银行催缴贷款指令频传，结果引发清算，机构被迫斩仓割肉。

如果你无法欣然接受亏损，不要轻易入市。轻易气馁的人，不适合做交易。从容面对一次又一次的亏损，关键要限制亏损。不经过市场的历练，怎能成为理财好手？！

从小做起，保持良好心态，设定合理的盈利目标。如果你想依据本书提供的理论和思路去尝试，开始阶段宜轻仓少量操作，不要满仓豪赌或者深陷套牢，以致危及资金。我知道，这些建议都是老生常谈，但是，忧虑保证金和资金安全的种种煎熬，会扭曲你的判断，挫伤你的投资技能。当你对技术分析已经熟稔于心，能够诠释市场变化，可以果断止损，自己已经达到这样水平的时候，你才能放手大笔交易股票。做个小投机者没什么不好意思的，未来几百年股票交易市场也不会关门歇业。

此外，我们的所有结论，皆来自1929—1930年经济大萧条、股票大崩盘时期，那些年形成的观点，也许在未来需要调整。不过我相信，本书列举的主要规律经得起时间的考验。当然，在不同条件下，我们的头脑也要跟随市场情况灵活应对。不要紧紧抱着过去的一些事例，生搬硬套，必须对未来的市场具有洞察力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未来，市场情况瞬息万变，形形色色的投资者你来我往；然而，市场涨涨跌跌的旧套路始终没有变化。我们还将迎接“超级牛市”行情，也会遭遇毁灭性“股灾”。信息暗昧、反应愚钝的散户仍会在股价疯涨时买进，在股价暴跌时卖出。在经纪公司，我们仍有幸见到新的投资者在错误的时点从华尔街“老手”那里慷慨地买进股票。

面对新的、更大的投资群体，股票操纵、机构运作也许需要更多的资金配合，不过，老一套仍会旧戏重演。

最后，如果你不愿意学习，对调查研究、股票分析毫无兴致，我建议你进行长线投资，买进优质股票，长线持有；否则，你在交易市场成功的概率就非常小。这样，我们就可以翻到下一页，进入我们的主题——量价分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Two

第二章



量价分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股票报价带

股票报价带背后

我们在第一章中，领教了股票报价带背后潜藏的神秘力量。想必你也认同，欲从股价变化中成功预测未来股票什么时候涨、什么时候跌，我们必须充分发挥自己的聪明才智，敏锐观察，果断决策。（我们这里探讨的股票行情，指中期或者短期价格波动，不涉及长期，或者通常所称的“长线”趋势。）

市场行情，即股票的买卖，在报价带上暴露无遗。对于那些缺乏市场经验的投资者来说，报价带只是一堆乱七八糟的抽象字符和数字而已；然而，对于有心人来讲，它揭示了投资机会。最终结果，当然取决于个人技能、判断、研究和自我掌控能力。

由于报价带记载了交易资金明细，我建议你在谈论股票价格时，撇开“点数”，代之以“美元”来思考。一提到美元，你的大脑中马上就会跳出买进和卖出交易。例如，你在报价带上看到钢铁公司（股票代码X）在170$成交了5 000股，头脑中就闪现出清晰的概念——这意味着价值850 000$的美国钢铁公司普通股证券换手。几个小时之后你注意到，在175$成交同等数量的股票，稍一换算，资金增加了25 000$。对我来说，这样的交易以美元思维，远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比常人讲的“钢铁公司上涨了5个点”更有价值。

在我们准备讨论盘面解读技巧之前，在大脑中先构想一下这些代码背后的场景。如果你从来没有参观过纽约股票证券交易所，我建议你一定要抽出时间去看看。现在，想象一下交易现场，一大群人正忙着买进、卖出商品。你注意到这边角落里有一小撮人，中间的一位交易员接到客户买进指令，比如以每股150$的价格买进1 000份美国制罐公司（American Can）股票，这个单子的成交金额为150 000$，一笔不小的交易。在这群交易员中，每个人的手上都可能有一些小的卖单：有的愿意卖出300股，有的是200股，如此等等。

交易所里这样的公司比比皆是。每天从上午10点至下午3点，交易员时时刻刻执行着公司传来的指令。你呀，我啊，全球各地成千上万买家和卖家的单子，都是通过他们完成交易的。此外，还有场内交易员，他们是交易所会员，为自营账户买卖股票。大大小小的交易，一块儿汇集在报价带上，川流不息。

我们以股市买卖双方日交易量40 000 000股为例，以便你对股市庞大的成交额有一个更为形象的概念。1930年12月16日，300只活跃股平均股价为39.89$，成交量为3 625 700股。这表明仅此一天，股市成交金额就达到144 629 173$！你很容易想象得出前18个月的数字有多么惊人。别小看这些数字，我们后面谈到成交量时，还会分析到它们的影响。

我在本书第一章列举了参与股票市场不同类型的投资者。这里需要记住，他们和你我一样，都是人。只不过在股票市场，有的人比我们经验老到，多数则表现平平；有的人保守谨慎，多数一味瞎赌。所以，除了少数人把买卖股票仅仅作为赚取薪水的工作之外，其他人和你我的愿望一样，都想从交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中获取利润。我们都会经受欲望的驱使和情绪的干扰（当然，因为个性差异、训练有别，程度会有所不同）。简单地说，我们都属于凭感觉、碰运气，靠投机赚钱的普通人，期望自己的投资账户能够带来满意的回报率。

这下，我们明白了，股票报价带展露了人性轨迹，众人的观点和期望在这里暴露无遗。我们在思想中必须丢弃一切私心杂念。没有人知道谁在买卖，我们没必要操这个心。市场中传说某某在买进，人家还可能在其他经纪公司卖出。如果这个人想让我们知道他在买进，那就该当心了。所以，抛开直觉和漫无边际的猜度吧，无论他在买进还是卖出，交易记录都显示在报价带上，我们必须通过这些记录来解读市场走向。只要我们还在猜测谁在买进，谁在卖出，就永陷“迷网”，百般挣扎，难以解脱。

知道谁在买进的大人物根本不需要理会盘面变化。

你可能经常听到经纪公司喋喋不休地议论“庄家”在市场中如何如何，而那些脚踏实地的投资者则很清楚，随意评说他们无法知晓的事情，实在没有意思。我们明白，职业投资者、机构操盘手、大投资银行也在抱怨，如果早知道就好了——不要忘了这一点！对了，还有，那个看不见的“他们”和你我一样，都在拼死拼活地向着共同的目标努力：参与市场交易，获取利润。谁能判断和预测得出别人在做什么，谁就能在股票投机中获胜。此外，我们不要忽略另外一个事实：市场中，我们挖空心思，努力拼搏，而角逐对象却是美国最强悍的智力机器。

投机交易，持续赢利的人不多，这还有什么奇怪的吗？

以下是我的一点看法，仅供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票短期行情波动中，我们根本不具备内部人士（见第一章解释）的优势。一会儿买进，一会儿卖出，频繁交易，持股时间不过几个小时或者数日，以此来赚钱，我看行不通。持有股票时间越长，我们正确的概率也就越大，我竭力鼓励投资者参与中级行情，原因就在这里。

股票报价带

现在，我们来了解一下股票报价带常识。

图2.1

股票报价带

U	IRR	LW	MMP	R	KN	PA
6. $19\frac{1}{8}$. 19 S 19. 5. $\frac{1}{8}$	6000. S. 4	$54\frac{3}{4}$	13	16	5. $31\frac{3}{4}$	$60\frac{7}{8}$

NA	BGI	LW	AP	X	PUC
$71\frac{3}{4}$	5. $15\frac{3}{4}$	23. $54\frac{3}{4}$	10 SS 99	$46\frac{3}{8}$ $\frac{1}{2}$. 3. $\frac{3}{4}$. 4. $\frac{7}{8}$	2S2$\frac{3}{8}$

在图2.1中，字母表示上市公司股票代码，字母之下数字中间，有的加小圆点，或者小黑块，有的中间加字母“s”。字母“s”和小圆点的作用相同，即区别股票成交数量和成交价格。数字之间出现“ss”时，表示零碎小单成交（小于100股）。优先股和普通股成交量小于100股时，在报价带上都能看到这样的标志。除非股票成交量超过5 000股（包括5 000股），数字才完整标出，其余成交量数字后面的两个零省略不计。

股票下面的一系列数字中，股价只需简写一部分，并不全部列出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者都明白什么意思。例如图2.1中的代码U，在美国联合公司（United Corporation）股票下面的一系列数字中，最后一笔交易只标作5.$\frac{1}{8}$,实际表示“在19$\frac{1}{8}$$成交500股”。同样，为了提高报价带打印速度，当投资者对百元以上股票价格相当熟悉的时候，百位数一般省略不写。我们可以在美国钢铁公司下面的一系列数字中碰到这样的例子，代码X显示的46$\frac{3}{8}$$实际上是146$\frac{3}{8}$$。

从左向右阅读，报价带上标列的数字解释如下：

美国联合公司(United Corporation)：

19$\frac{1}{8}$$成交600股

19$成交1 900股

19$\frac{1}{8}$$成交500股

印地安石油公司（Indian Refining）：

4$成交6 000股

罗意威（Loew's）：

54$\frac{3}{4}$成交$100股

迈阿密铜厂（Miami Copper）：

13$成交100股

美国无线电公司（Radio Corporation）：

16$成交500股

肯尼科特铜业公司（Kennecott Copper）：

31$\frac{3}{4}$$成交500股

宾夕法尼亚铁路（Pennsylvania Railroad）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$60\frac{7}{8}$\$成交100股

美国北方公司（North American）：

$71\frac{3}{4}$\$成交100股

布里格斯制造公司(Briggs Manufacturing)：

$15\frac{3}{4}$\$成交500股

罗意威（Loew's）

$54\frac{3}{4}$\$成交2 300股

阿特拉斯化学公司（Atlas Powder）——优先股：

99\$成交10股

美国钢铁公司（United States Steel）：

$146\frac{3}{8}$\$成交100股

$146\frac{1}{2}$\$成交100股

$146\frac{3}{4}$\$成交300股

$146\frac{7}{8}$\$成交400股

犹他州矿业（Park Utah Mines）：

$2\frac{3}{8}$\$成交200股

你知道，纽约证券交易所最小交易单位为100股，除了少数股票最小交易单位为10股之外，报价带上并不显示其他零散成交量。这对分析盘面变化非常有帮助，投资者可以根据多、空双方交易情况形成自己的判断——他们资金充足，出手交易便是100股或者更多手数。当然，零单可以集合成大单，在股市上频频现身，这一点十分重要。比如说成交1 200股，你自然很难确定它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否由零单组成，但是，你可以看到1 200股交易的结果。

股票报价带告诉我们什么

为了提醒你注意，我反复强调，自己在分析盘面变化时，看到的只是买方和卖方股票交易的结果。我的眼睛从不追踪J.P摩根公司秘密动向，也很少盯杰西·李弗摩尔（Jesse Livermore）空单的出没。李弗摩尔先生可能在买进，也可能在卖出，但是，只要股票价格在涨，我手中持有“多头”，就心满意足了。我既然在J.P摩根公司没有任何熟人，和李弗摩尔先生也无私交，相信他们也根本不会把我本人当回事儿。然而，他们对“我”组成的大众群体可不能熟视无睹。问题的关键就在这里：个体投资者竭力打探某位大人物的行踪，却不肯停下来想想，大人物也必须观察自己操作的股票变化，以此来判断由个体投资者组成的大众的真实想法。双方如此公平合理，令人敬畏。机构经理人或者庄家也许手持上百万股股票，既然他们巧思妙想，冒险同大众一博，我们不应该在市场面前畏首畏尾，反指望从他那里打探到任何虚实。想赚快钱，就不能抱怨风险。

我同意，华尔街往往是“牵动”股价波动的神经中枢；我也没有忘记，最大的庄家不止一次栽倒在大众手里。1930年的股灾将会成为金融家们心中永远的痛，尚难一时消散。大量股票斩在地狱价，惨痛出局，我们见得太多。“他们”经受巨亏，我们也一样。投资者买进或者卖出25～500股股票，抛出的时候毫不费劲，总有市场承接。但是，当大机构手握数万只股票“多头”的时候，他常常发现很难出手。

这样，根据盘面成交情况，如何判断投资者中两股力量的未来动向，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为问题的关键。一边是由所有多头构成的买方，另一边是由所有空头构成的卖方，他们的交易在盘面上显示得清清楚楚。股票成交价格告诉我们，买方愿意付出多少钱持有股票，卖方愿意在什么价位出手他的股票。成交量（每笔股票交易数量）则向我们透露，买方能够和愿意花费多少资金支持他的判断，相应地，卖方愿意按照报价抛掉多少股票。

2. 解盘原则

观盘看市

解读量价关系，主要研究成交量变化——不是价格变化，而是关注成交量，即资金数量——供应和需求两个方面，最能说明问题。买方愿意支付15 000$买进100股钢铁公司（X-150），还是出150 000$买进1 000股（X-10.150），二者之间差别极大，你肯定赞成这一点。后一种情况表明需求更加强劲，同时供应也不小。不要忘记，每买进一份股票，就对应卖出一份股票。我们要做的就是判断供需倒向哪一边：是供不应求，还是供大于求。假如市场供不应求，股价自然上涨。成交量变化告诉我们供需状态，价格仅仅显示成交量价值。

盘感属于艺术，与科学关系不大。历经市场起伏跌宕，看惯风云变幻，心中渐有底细，投资者进入直觉主导的境界，他对盘面有了“感觉”。我无法将这种盘面直觉解读能力转递给你，但是，假如你能领悟本书列出的原则和方法，过不了多久，你也可以培养起这种“感觉”。熟悉各种信号，眼光独到，聚精会神，察觉重量级交易影踪的蛛丝马迹，领悟盘面成交量变化中蕴涵的哲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学和心理学，是通向成功的关键——虽然能成功解读价格变化趋势，但是并不一定保证成功赚钱。

赚钱则是另外一回事。这取决于你个人的行动反应、情绪状态，知行合一的执行力，以及其他众多人性因素。我们将在本书第三章详细探讨这些话题。

永远不要气馁。假如容易的话，所有的股票市场都将失去意义；假如大家的观点没有分歧，怎能激发投机资金踊跃参与，那时节，只需将交易指令交由柜台办理就好了。

总原则

我这里简明扼要，大致列出三种主要量价关系：

第一种：量增价升。股价短暂修整或者回撤，成交量萎缩。这表明潜在需求量远远大于供应量，市场有利于恢复上涨趋势。

第二种：放量滞涨。市场反弹或者上涨接近顶部，成交量增加，数日僵持，价格没有明显上涨。多空双方，交投活跃，股价胶着，这是市场反转信号。

第三种：量价稀缺。股价缓慢爬升，顶部成交量“枯竭”。股价艰难挣扎，疲态尽显，这表明需求不足（买单稀少），而且卖单同样微薄。这经常预示着行情将出现“大逆转”，下跌过程中成交量随之放大（此时，空头已然清楚，很难再看到更高的价格了）。市场上涨乏力，特别是盘整了几天之后，容易瞬间反转。

这几类市场走势是暂时的，随后反转，步入下跌行情中。

我还会列举各种实例，分析如何利用这些原则。有些情况下，我可能列举大的趋势运动，针对大趋势主要转折点；当然，我也会列举小范围内、短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格波动，它们一样符合规律。经过充分验证，无论用于日内交易区间预测短期价格波动，还是运用于股市中级或者长线行情，我们总结出来的规律普遍适用。

3. 量增价升

我讲过，分析成交量变化，是解盘的核心。伴随着成交量持续增加，价值数百万美元的股票换手，股价强劲上涨，就是最好的例证。一段时间之后，我们通常看到股票上涨节奏放缓，这时，关注成交量变化就显得尤为重要。假如，随着价格上涨乏力，成交量明显下滑，说明市场多头衰竭，不过股票卖单抛压并不重，否则，市场会马上出现回调。假如，价格打破前期横盘格局，向下运行，注意下跌过程中成交量是否放大。如果抛压并不重，即多空双方交投清淡，股票交易量只有几百上千股，未出现大单抛售，市场再次发出信号，涨势还将维续。遇到这种行情变化，不由得让人想起华尔街的一句经典名言："市场清淡，绝不抛空。"我想这话适用于牛市，如果在熊市中，市场清淡，买进多单一样危险。

因此，牛皮市中，防范行情变盘，因为此前你可能预期价格将重新上涨；相反，价格下跌之后，缩量反弹，表明价格下跌压力犹存。1930年夏、秋两季，股票持续暴跌，行情反弹，成交量即刻萎缩，反弹无量。然而，市场下跌时，成交量迅速放大。很显然，股市中空头蠢蠢欲动，多头势单力薄。只有当股价一跌再跌，跌到十分低的时候，格局才会发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 量增势转

交投活跃 行情胶着

市场行情结束时，成交量能否有效放大，通常是决定市场是否出现转折的关键，所以非常重要。一方面，在上涨行情中，我们看到成交量持续增长，交投活跃，股价却停滞不前。换句话说，我们的多头希望买进更多的股票，不断入市买进；同时，我们的空头，此前采取逢高抛空策略，现在开始大量抛售股票。多空双方对垒，混战一处。然而，此时市场接近或者已经触顶，多空双方的激烈酣战预示着市场即将出现巨幅回调。

另外，在市场底部位置，情况也一样。你肯定还记得，1929—1930年股市下跌后，接近底部位置时，成交量急剧放大。1930年6月18日就是一个极好的例证。这一天，市场换手超过6 000 000股，交易后半场时段，市场反弹，多头瞬间蜂拥入市。而此前，市场一片抛售，卖压沉重。1929—1930年，类似的巨量交易行情并不少见。1929年9月和10月，股市见顶时，市场交投激烈。

普通行情也具备这样的特点。我之所以列举那些难忘的日子，是因为这样的例证更加突出显眼。

联系人性因素，我们先来分析一下前两种类型成交量增加的市场走势特点。

成交量预示股价上涨

股价上涨过程中，市场中发生了什么？有两种情况：首先，前期建立股票空头头寸的投资者买进平仓；其次，那些预期股价继续上涨的投资者入市买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进建立新的头寸。这两类投资者都在操作资金买进，但是一组在平仓出局，另外一组进场开仓。相对于开仓建立多头的投资者而言，空头平仓盘显得慌里慌张。假如他认为上涨行情将持续一段时间，那么他会赶紧平仓。倘若你正在考虑买进股票（或者想抛掉手中持有的股票），你会琢磨两组阵营：持有空头的约翰·史密斯和正在买进股票、持股待涨的约翰·琼斯。而且，你还会关心市场中是否有更多的史密斯们，人数远远超过琼斯们，即空头平仓盘大于多头买盘。原因在于：如果上涨行情主要源自空头回补，行情则难以持续，紧随其后，市场跌幅可能更深。

你如何来区分判断？分析成交量。还有，如果这种情况下价格变化极其迅猛，而且你正在考虑买进股票，很可能不会那么仓促。此外，如果你感觉按“市令”下单，每股成交价格极易比报价带上看到的价格高出2～3美元，你就不愿意出手了。另外，假如你持有空头头寸，认为下跌行情已经告一段落，你很可能按市价下达买进平仓指令，轻松地获利了结。

假设你判断市场见底，即将转市，自然买进两到三只股票。现如今，你的心思七上八下，琢磨自己究竟是在等待一波像样的上涨行情，还是误判股市，行情将出现逆转，应该抛售股票？解决这一问题，关键要看空头回补的同时是否有基金大买盘（大买盘，指那些了解市场基本情况，以及对某些事务具有掌控力的买家）入场。你注意到，大量卖单被吃掉，股价节节攀升。股价休整期间，市场显得十分平静，成交量不大，交投平缓。同样，你观察到，股价毫无走软迹象，市场回撤时成交量仅仅局限于100股至1 000股，或者2 000股：股价在低位极少出现大单频繁换手现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里且慢，我来问你：假如你是空头，该如何处置？或者，你一直考虑买进，现在作何打算？

我想，假如你是空头，看着股价不跌，市场坚挺，你会这样想："既然我还有利润"，或者"免得让亏损闹大了"，"我还是赶快平掉头寸吧"。同样，如果你想买进，又拿不定主意，你可能还要观望一段时间。但是，假设股价出现再次走强的迹象，你很可能马上入市买进。

在这场模拟的行情中，我们假设市场仅仅是短暂的上涨，维持了两个小时，随后又陷于沉寂，脱离"高点"1～2美元作窄幅波动，这样持续了两个时辰上下。多空双方势均力敌，认为股价走低的卖出，另外一些投资者在谨慎地买进。忽然，你发现这只股票出现一笔3 000股或者10 000股的大单交易，或者远高于正常的成交量，在此前的同一价位换手。你立刻警觉起来，你期盼的正是这种信号（当然，这种信号也可能是一"系列"交易，股价温和上涨，或者几笔非同寻常的交易）。交投活跃起来之后，还是有个别卖单。与此同时，你发现其他股票也活跃起来，自然，钢铁公司正在获得上涨动能。

巨量交易打破沉闷格局之后，市场能否重拾升势，你的注意力转移到盘面上，以便马上验证自己的判断是否正确。很快，你心里有底了，市场可能蓄积向上动能，股价将创新高。我们的指标成交量透露了全部玄机。此时，如果你还没有平掉空头头寸，就不会再迟疑了，别人身处同境，新一轮上涨行情一触即发。这一次，行情已经运行到第二阶段，多头买盘信心大增，行情向纵深方向发展。（我在此提醒一下：股票经常连涨三天。如果你想抓住行情的大头，自然应该仔细留意这些周期收尾阶段市场的表现。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果遇到突发事件，并且价格走低时成交量同步放大，最好果断卖出持有的股票，空仓观望。市场下跌过程中，成交量持续放大，表明上涨行情结束，我们重新回到了起点。不过，在多数情况下，市场交投平静一段时间之后，再次上涨，表明市场发动新一轮涨势。千万牢记：不要同市场对抗。仔细观察盘面成交情况，是多头力量大于空头，还是相反，然后采取相应行动。成交量指引方向。

如何判断转势

假设我们看到股票市场交投活跃，成交量巨大，价格却没有像样的进展，十拿九稳，趋势反转在即。市场盘整持续时间长度，决定未来反转行情的大小。有些股票可能创出新高（如果下跌趋势面临破位，则可能创出新低），但是多数股票仅仅成交量增加，价格却上下两难。机构投资者借机推高蓝筹股，出脱其他股票，常常会形成这样的市场特点。假如大的转折已经迫在眉睫，这样的紧要关头，最好研究一下二类和三类股票的表现，它们能够向你提供转势的早期信号。例如1929年，相对于权重股票，成交不活跃的股票早在几个星期之前就开始领跌。那时候，散户投机力量依然十分旺盛，买盘前仆后继，持续了几个星期才罢休。9月2日，市场平均指数狂泻，然而蓝筹股票直到10月中旬才破位下跌，步入下跌通道中。

中小行情具备同样的特征。正常情况下，市场总是沿着大趋势涨涨跌跌。1930年夏、秋两季，市场多次反复，上涨、下跌，然而主趋势只有一个——下跌。此外，我所讲的原则同样适用于分时段行情中。

从人性角度来分析，道理很简单：股票价格实际上就是所有股票买家和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖家决策的结果。观点出决策。市场转折点附近，投资者对后市的看法，多空各半；无论多头还是空头，双方都在这一刻忙乱起来。

我们暂时回到顶部转折点形成之前的市场表现。价格波动吸引了大众，但是他们没有心思去关注成交量变化，成交量变化将对市场产生怎样的影响，他们漠不关心。行情终结之前，或者最后阶段，职业机构将股票转手给无知的散户。缺少经验的投资者眼盯着股价稳步上扬，回调幅度极小，误以为行情火暴，重仓买入——这正是职业机构期盼的。事实上，机构经理人正好利用人性的弱点，上下运作，炒作股票快速上扬，他们知道这样能吸引一大批买盘。股价暴涨过程中，成交如火如荼，报纸隆重推出头版消息。

不止大行情最后阶段价格没有实质进展预示着转机，就是市场见顶之前价格巨幅震荡、放量成交都是危险信号。华尔街将这个阶段统称为“派发区域”。不过严格地讲，派发区域需要花费较长时间，机构在上涨行情尾声阶段派发一部分股票，其余的则在下跌过程中抛出，市场顶部就这样悄然完成。

转势类别

我们要综合考虑各种因素，分析市场转势的成交量变化。例如，1930年6月18日，股市成交量达到6 000 000股，经历暴跌之后，市场好像预示着已经接近底部。1930年8月，由于大保证金账户减少，抛盘高潮仅成交3 400 000股，下跌行情便接近尾声。我当时手上持有空头，所以对那一天的印象极其深刻。市场放量，是暗示市场即将反转，还是卖压要将市场推向更低的水平？我心中摇摆不定。然而，种种迹象表明，市场已经“跌无可跌”，暂时进入超卖区域。尽管股票成交活跃，市场多空双方僵持了近3个小时，量增价平，这正是我们期待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信号。

然而，经过连续50天的下跌之后，年底市场出现了短暂的反弹，但我们并没有看到成交量有效放大，为什么？原因在于经纪公司保证金账户数量已经跌至谷底，经纪公司信誉额度也回落至历史最低水平。股票实质性清算已经持续了几个星期，机构抛盘并不像公众保证金持股账户斩仓盘那样，产生那么大的影响（1929年股市狂泻，就是由保证金账户恐慌性斩仓所致）。所以，千万不能忽视市场清算程度，还须再等待、观察市场转折信号。

这个时候很折磨人。我承认，自己两次"感觉市场见底"入市买进，很快就发现我误判了行情。好在清算市场并不常见。而且，必须当心，遇到非正常行情时，简单运用我们的"盘感"实在危险。

1930年11月10日，市场终于迎来转折，至少是短期的，信号非常明显。但是这一次，我发现问题全部归结于市场中的人性因素。我们都知道，大众通常是错的。这场史无前例的下跌行情是否已经见底，既然无法从成交量上辨别，我何不走访几家经纪公司，和经理人聊聊，听听他们的看法。我发现经纪公司交易大厅忽然人群爆满，更重要的是，我听说几乎每个人都想抛空。我感觉市场转机已经来临，千真万确。第二天，股票大幅上涨。掌握了大众的想法，再从盘面上寻求验证，市场显示出超卖迹象。解盘比我经验老到的人，根本不需要像我一样去研究其他因素，毫无疑问，他们早已经看出市场的苗头。

讲述这些个人经历，我主要是为了说明市场的复杂性。

我前面基本上是从市场整体来分析如何解盘，下面以个股为例，详加评述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 轻量转势

盘整

股价上涨缓慢，成交量不足，没有明确方向，市场总体表现沉闷，这是市场横盘运行的表现特征（参见“解盘原则”中的总原则中的第三种量价关系）。

如果我们手头持股待涨，这样的市场将考验我们的耐心。对于其他成千上万、热切期盼获利的投资者来说，也完全一样。整个股票市场，好像没有人愿意沾边，不论买多买少；市场中根本没有人接盘，大的卖盘也只好作罢。

结果将会怎样？只能在两种可能性中选择，最终，成交量将会告诉我们市场的方向。

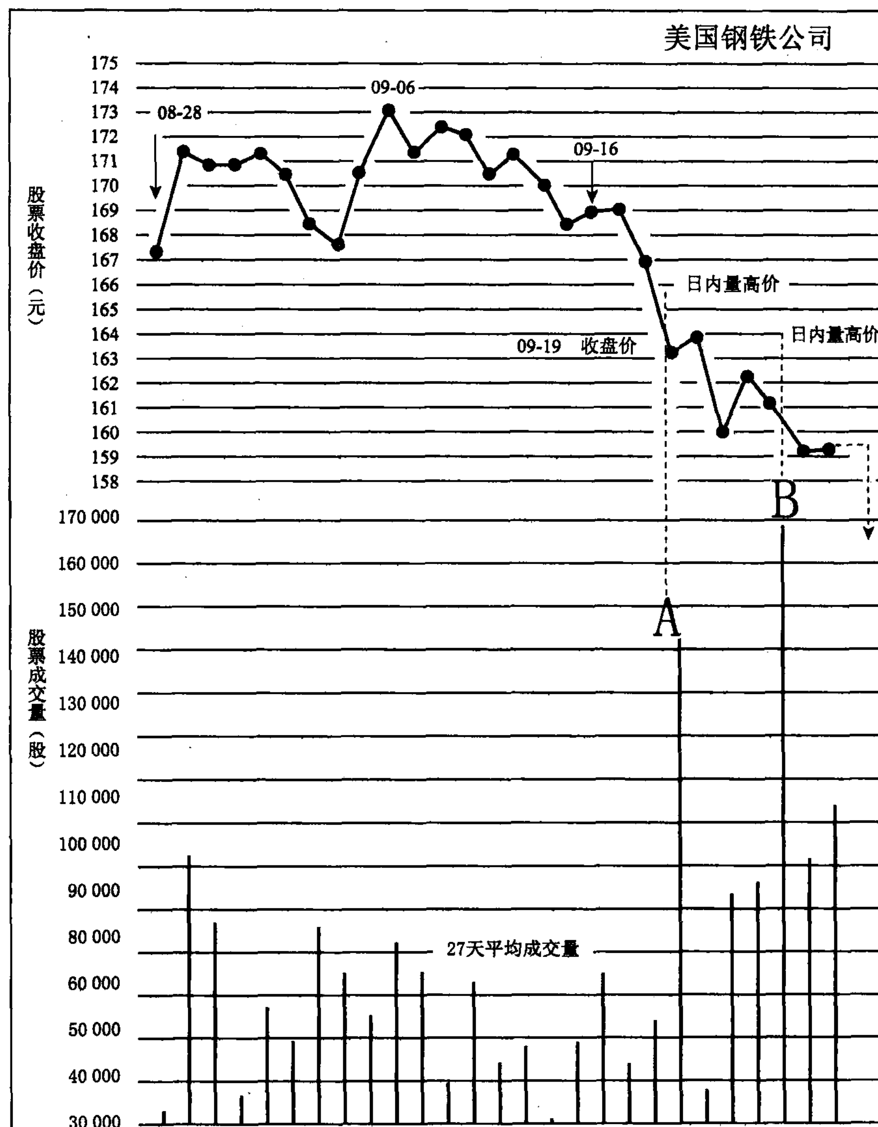
其一，买盘可能衰竭，卖压增加。因为卖方等不到更高的价格抛售他们的股票，只好出手，引发股价急剧下跌。报价带上显示出大卖单现身，报价持续走低。（见图2.2及相应的文字说明。）

其二，股价持续低迷，虽然卖压没有增加，股价却自行滑落。也就是说，市场本想挣扎向上，结果持股者失去耐心，开始获利了结，或者出于厌恶情绪，一抛了之。需求不振，供应同样微薄。上涨行情失去动力之后，市场陷于低迷、下探格局。市场疲态还在持续，直至股价低廉，引发买单兴趣。同样，只有成交量增加，才能说明问题。这种沉闷的市场，也许反映出投机力量左右摇摆不定，正在等待金融市场确切的消息。大众也可能极度悲观，整个市场情绪陷入低谷，职业机构乘机“稳坐钓鱼台”，大众早已经“忽略”他们的存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.2

盘跌见顶形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的市场极难操作。市场成交清淡，未来股价是一路盘整下去，还是突然发生逆转，你心里没底儿。后者的概率可能更大。因此，投资者选择空仓观望，乃明智之举；要么为手中的头寸设置止损单，防范市场意外地大幅波动。

盘跌见顶

1930年9月，美国钢铁公司股价在顶部震荡，下跌时成交量增加，就是盘跌见顶的最好例证。

从图2.2可以看到，近20个交易日，钢铁公司股价波动区间仅为6个点，始终没有向上突破。16日和17日，股票报价带上显示的行情变化，较我这里绘制的收盘价日线图更有意义。不过，市场最终去向如何，仍然无法明确判断。

最终，19日这一天（标以A），成交量突然放大至142 000股，而此前3个星期平均交易量只有这个数字的1/3左右。报价带上，资金动向更为明显：大笔卖单接二连三挂出，步步紧逼，毫不放松，股价一路下跌。全天交易中，市场偶尔出现休整期，多空双方交投趋于淡静。市场在图2.2“B”点处重新活跃起来，卖盘摜压沉重，和“A”点极为相似。

观察顶部宽幅盘跌行情，它符合市场盘整理论特征。在市场筑顶过程中，你可以注意到成交量（图中垂直线表示）不断下降。也就是说，在这个典型的例子中我们看到，市场在顶部成交量萎缩——转势信号；市场在下跌回调时成交量放大——验证了市场信号。正如前面提到的盘整行情，通常市场走势乏味，股价只是上上下下反复波动，没有明确的方向，交投沉闷。这样，市场打下坚实的整固平台，股价再次发力向上。在市场缩量盘整的情况下，我们要等待明确方向。此时此刻，交易者宜观望，只到市场验证了信号，我们胸有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成竹了再采取行动，这样也不会少赚多少。1930年1月和3月，美国钢铁公司股价的表现就说明了这一点。请参阅图2.15和图2.16。

6. 不同类型的顶部形态

顶部较底部更难确认

整个市场或者综合指数见顶信号，不如底部容易辨认，造成二者差别的原因在于：构筑市场顶部时，并非所有的股票同步涨至最高点。总体而言，任何市场积聚能量时，买盘总比卖盘花费的时间长。股票下跌过程中，挟裹风雷，获得动能，投资者普遍陷入恐慌情绪，不顾一切抛售股票，市场瞬间达到交易高潮，底部一气呵成。我们看到，市场顶部多数呈现圆弧形，与“V”形底部形成鲜明对比。1929年秋天，市场花了2～3个月时间才完成顶部，而底部分别在1929年10月29日和11月13日两个交易日就确认了，反差极大，这就是很好的例证。

判断市场顶部，盯大盘意义不大，我们必须关注个股，寻找卖出信号。然而，当我们发现反映整个股票市场走势的综合指数上涨步伐沉滞，显露疲态，创新高动能明显不足的时候，就可以得出结论：市场需求不足，难以推动股价继续上行，市场极有可能向下调整。这个时候，投资者需要密切关注个股表现。大市成交量常常误人耳目，不足以成为市场信号凭证。既然顶部构筑不可能一蹴而就，通常有所反复，因此并非每个交易日成交量都会显著增加。

市场显露疲态时，你必须仔细甄别虚实。我前面讲过，在单边上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，这只是牛市进程中暂时的休整期（见图2.15、图2.16），此后，市场将重拾升势。然而，在以下的案例中，你会看到，当顶部形成的时候，我们确实能从成交量中获得信号：要么在顶部附近，市场突然跳水，成交量大幅增长；或者股价缓慢滑落，逐渐形成顶部，某一个交易日或者以后连续几个交易日，成交量骤然放大。

因此，总体来看，市场快速拉升时，如果成交量显著放大，表明多头正在派发股票。

顶部反转

图2.3是美国和境外电力公司（American And Foreign Power）股票顶部形态。图表几乎不需要作任何解释，显而易见，经过3天冲刺，股价见顶。7月30日，股价突然由7 738$的高位急速下跌，尾盘收于73美元，成交量剧增。你会发现，图中股价触及的顶点，每股股价仅比前一天的峰值高出0.25美元，然而，这最后一搏却放出天量。（顺便解释一下，图中股价走势图由股票每天的最高价连接而成。时间跨度周期为1930年7月14日至1930年8月10日。）

股票拉升过程中，往往伴随着巨大的成交量，然后在一个交易日放量反转。本案例就是最好的诠释。

横盘筑顶

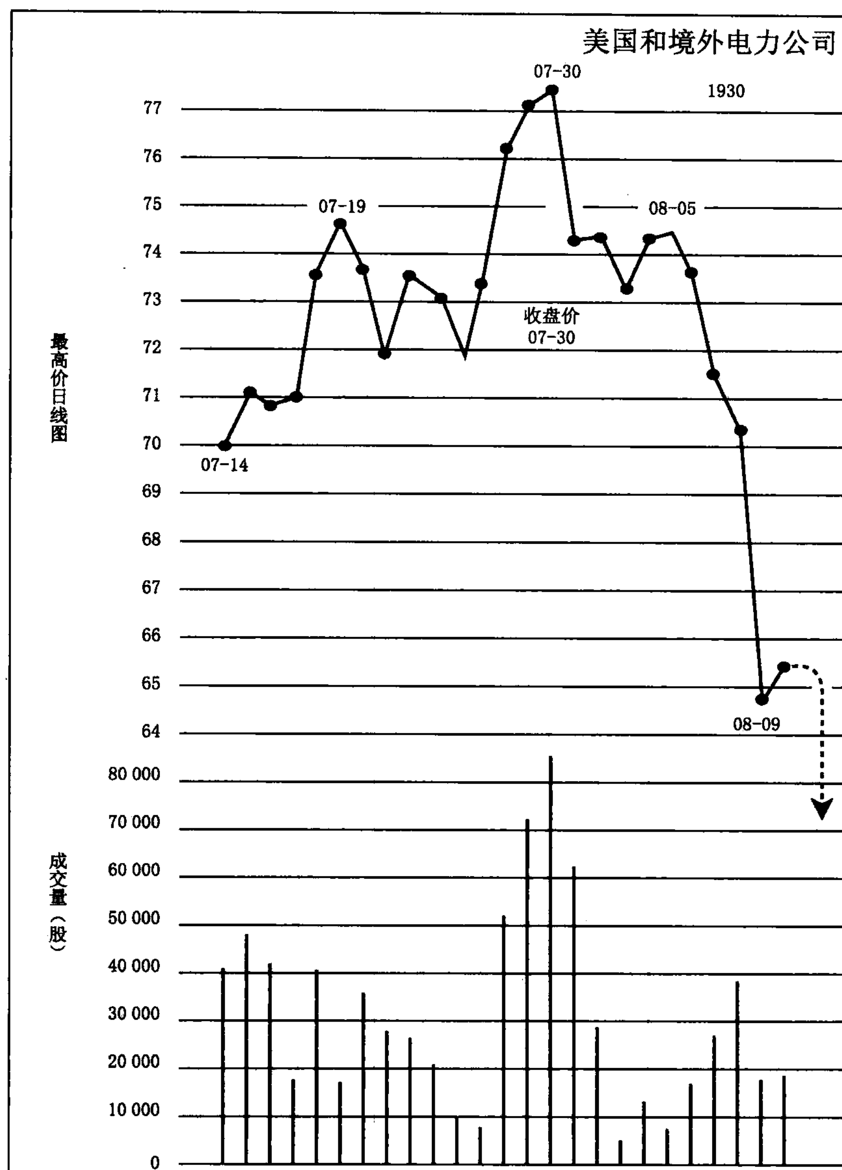
不像美国和境外电力公司股票顶部形态那样具有明显的标志，7月，通用电气（图2.4）哪一天见顶，并不容易判断。

从交易情况来分析，直到7月30日这一天，我们才得出最后结论：市场中供应量超过了需求量，顶部确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

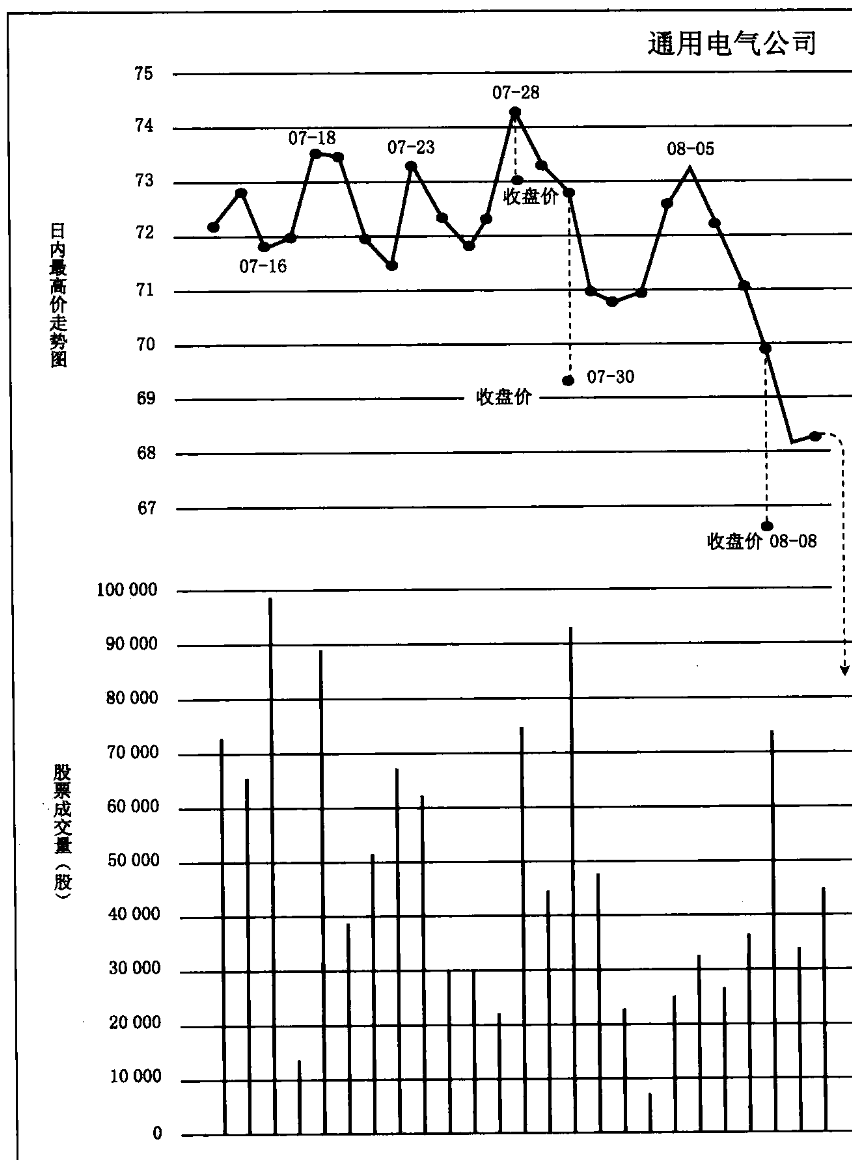
图2.3

顶部反转形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.4
横盘筑顶形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从报价带上研究市场变化，我们可提前获得这一信息。7月16日，多空双方围绕$69\frac{1}{8}$\$和$70\frac{1}{2}$\$之间激烈争夺，多头最终抵抗住了卖盘，成功托市。当天共成交98 000股，仅双方激烈争夺的时段，就成交了90 000股。午后2点半左右，卖压退潮，通用电气股价一路飙升，尾盘收于$71\frac{5}{8}$\$。图中无法显示当天实战细节，其中释放的信号，我们也无从知晓，只能看到每一天成交的最高价。

18日，市场硝烟再起，战局却被彻底扭转。开盘一个小时，仅成交28 700股，但是下午2:00—3:00，成交量攀升到60 500股，多头被压倒。市场遭遇阻力，艰难残喘。从成交量可以明显看出，多头积极撤离——通用电气中的卖盘远远大于买盘。

28日，市场交易达到高潮。多空双方交投烈焰腾腾，价格却止步不前，波幅仅仅限于$1\frac{1}{2}$个点。尽管前一个交易日通用电气缩量大幅攀升，28日卖盘却极其沉重。盘中多头一度发力，慷慨吸纳一波又一波的卖压，但是很显然，盘中股票供应量更大。股价只要触及73\$，就迎来大笔卖单，屡次反复。结果，在交易结束前的最后一个小时，潮水终于退去，股票由$74\frac{1}{8}$\$急速下跌，收于73\$。

30日，卖压持续不断，毫无疑问，卖盘坚决压制住了买盘。整个交易日，市场没有像样的反弹——平仓盘一旦放缓，成交量便衰竭下来。

我想不妨再多举些市场见顶的例子，也许大有裨益。我们这一次来分析美国制罐公司（American Can），图2.5中列出了1930年7月26日（星期六）、28日、29日和30日四个交易日公司股价走势。为了详细描述当天交易细节，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把日线图大致剖分成半小时走势图。上面的竹节线表示这些时间段成交的最高价和最低价，竹节线左边的小点表示开盘价，右边的小点表示收盘价。图表下面长长的竖线表示成交量，我在下面又标出了总成交量及每天成交的笔数。

乍一看，你不难发现，30日这天成交量表现突出，股票价格一路走低，量能配合充足，股价屡创新低。当天共成交220笔，换手已经超过顶部的两倍，相应地，成交量也放大接近两倍。股票开盘表现就为全天走势奠定了主基调。制罐公司开盘价高出前一天收盘价1.25美元，随即遭遇卖盘，不到一个小时，股价便掉头向下。

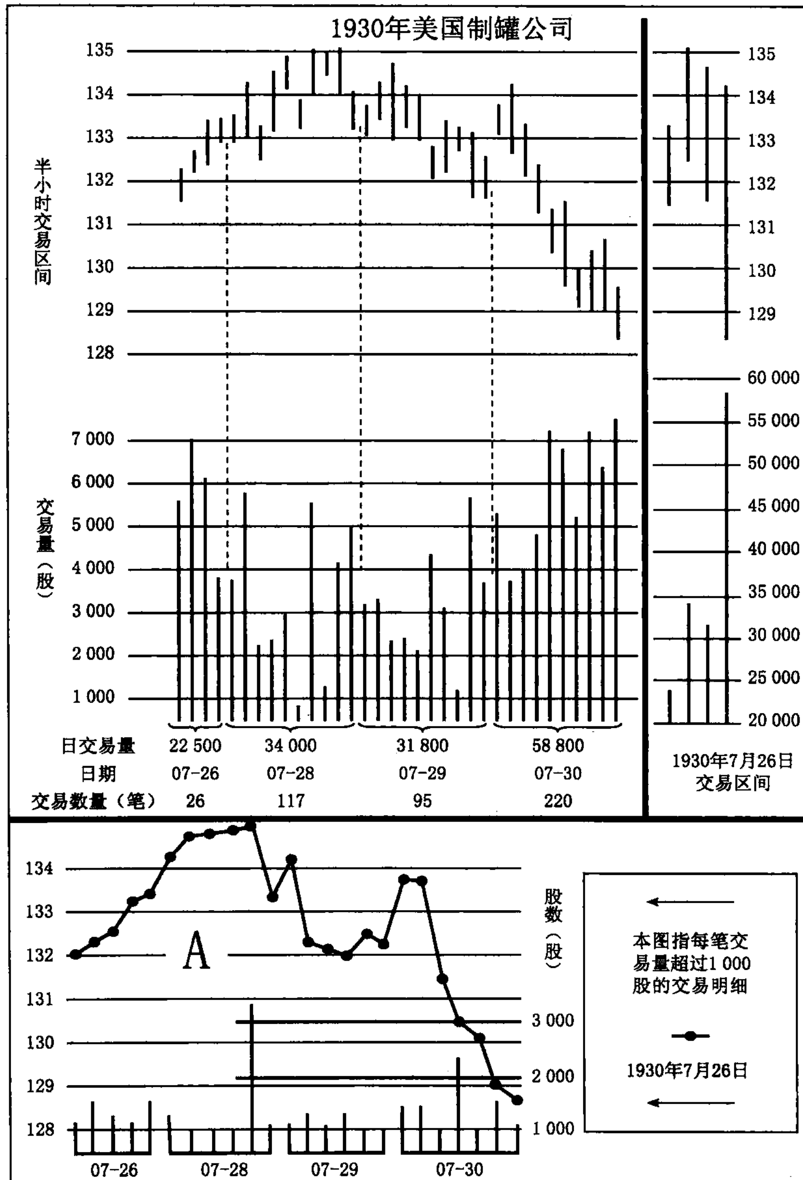
我们先来回顾前一天的交易情况。如果我们眼前可以察看“滴答”不停打印的报价机，接收到股票系列交易，或许可以轻而易举地逮住几桩好买卖。26日星期六这天，股价量升价涨，回调缩量，市场表现预示着股价将上行。然而星期一，市场表现不尽如人意。开盘不久，买盘积极，制罐公司股价被推升、穿越134$一线，此后缩量回撤2美元，交投清淡。市场重拾升势，几乎触及135美元，不过这一次需求明显不足，股价再次下探。盘面显示，多头入场积极承接，美国制罐在135$一线数次受阻，最终向上突破，但仅仅是昙花一现。很显然，市场在134$\frac{1}{2}$至135$附近阻力沉重，至少这一天是这样。图2.5的下面只列出交易量超过1 000股的交易情况。你可以看到，在135$有3 300股的大卖单。此前，有数笔1 000股的卖单以略低于135$的价格成交。

29日，制罐公司较前一天收盘价低开1美元，表明询价稀少，买盘不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.5

1930年美国制罐公司股票见顶形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，此后买盘渐起，股价向上，重上$134\frac{1}{2}$\$，多头力量再现不足。接下来，成交量依然表现平淡，后来慢慢回升。午后，随着交投升温，成交量有效放大。在132\$、$132\frac{1}{4}$\$和$132\frac{1}{2}$\$附近，大买单积极介入，支撑强劲，这就够了，当天完美收局已无悬念。

我们讨论过30日的价格走势，市场中卖压突出，成交量一目了然。制罐公司在报价机上不停地出现，股票明显经历几次短暂的反弹。

即使我们没有把握到顶部那一天——常常很难判断——但是紧接其后，我们可以获得市场见顶的确切信号。本案例、通用电气、美国钢铁公司（图2.2），很好地说明了这一点。在报价机上，我们清楚地看到了股价上涨遇到阻力，但是在日线图或者晚报刊载股市行情中，根本不可能获得这些详细信息。聪明的投资者不会尝试抢顶卖出，我相信以上这些案例列举的各种顶部特征，以及各种卖出信号，读者可以借鉴参考。世上没有一成不变的东西，但是总体来讲，市场中存在共同特点。本书前面列举的三项顶部原则，我想你在市场中总会随时遇到其中的任何一种。

在股价走平（买卖双方僵持）、股价运行、股价呆滞、交投萎缩时，如何判别成交量扮演的不同作用，这些例证很好地说明了集中精力研究市场变化的必要性。

7. 罗意威（Loew's）行情回顾

逐日讲解

详细分析一下1930年11月罗意威股票盘面变化，我相信投资者可以获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启发。该股走势完整，有效地验证了市场中的量价关系，并为我们提供了解盘原则。

至少，我自己那时特别留意罗意威行情，因为我手头持有这只股票。后来有一阵子，我被它搞得心神不宁。

1930年11月，罗意威公司报道：截至8月31日，公司财政年度每股收益9.65美元，业绩相当亮丽。图2.6显示了11月1日—12月2日期间股价走势。你可以注意到：当时卖压狂潮席卷了整个市场时，这只股票顽强抵抗，股价坚挺。

令人困惑的行情

1930年11月5日、6日、7日三个交易日（图2.6中“A”处），罗意威行情走势震荡，似乎“暗藏玄机”。投资者假如关注7日的交易量变化，应该注意到，股价在下跌过程中，成交量明显比上涨过程活跃。也就是说，卖单胜过买单。那些捕捉短线价格波动的投资者，很可能果断卖空股票。股价几次反弹缩量，盘面表现极其明显，市场提供了好多这样的卖空机会。

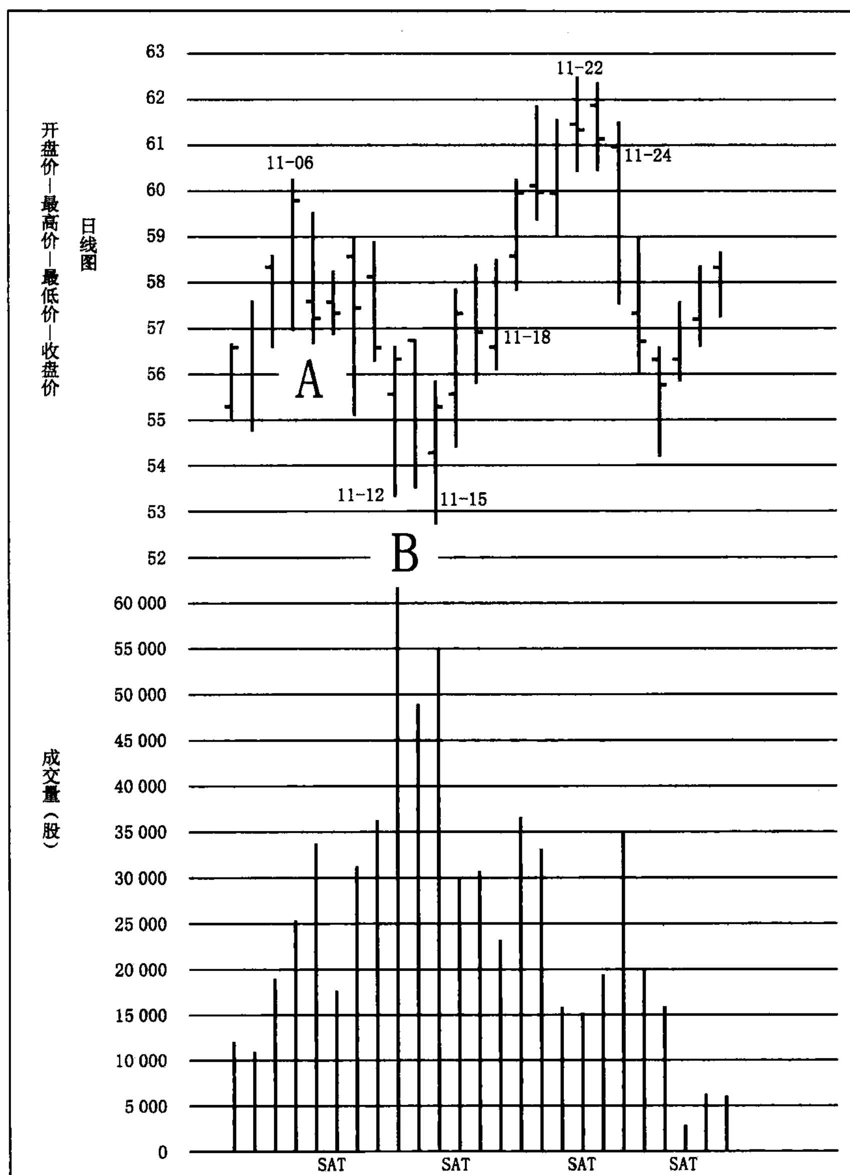
11月12日，罗意威股价放量下跌，最低下探至$53\frac{1}{4}$\$（图2.6中“B”处）。不过，当天尾盘时，股价仍收于$56\frac{1}{4}$\$。从成交量来看，全天共成交61 300股，而上一周日均交易量仅为此数的一半左右，表现异常突出。11月13日，罗意威以$56\frac{5}{8}$\$开盘，整个交易日一路下跌，最终跌至$53\frac{3}{8}$\$。第二天，股价以$54\frac{1}{4}$\$开盘，向上摸高到全天最高$55\frac{3}{4}$\$之后，平仓盘不断涌现，股价遇阻回落，下探至$52\frac{5}{8}$\$。

就在这一刻，市场中各种利空消息到处传播，股票进一步下跌顺理成章。仅仅我的耳朵里就听到三条消息，据说“信息来源绝对可靠”，我们正好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.6

罗意威（Loew's）日线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以拿来作为市场信息案例，剖析、借鉴一番。一般来说，我们听到的股票信息，要么已经过时，要么纯粹是子虚乌有。或许，我应该重视这些消息，与其这样，还不如身体力行，体验、实践一下这里强调的理论：交易期间，随时观察盘面成交量变化，从中探求真实的市场情况。

有人告诉我，由于做账问题，罗意威的赢利报告存在造假行为；另一位又讲，苏伯特家族在大肆抛空股票；第三个人肯定会扯到福克斯利益关联问题：迫使投资者斩掉罗意威股票。如果你也有过类似令人哭笑不得的经历，毫无疑问，这些消息曾经给你带来的影响，在记忆中难以磨灭。然而，我知道，等这些消息放出来之后，股票早已经下跌了6～8个点了（那时大盘正在上涨）。观察报价机上的成交情况，我确信最坏的时刻早已经过去了：股票放量跌至$52\frac{5}{8}$\$的时候，买盘明显大于卖盘。虽然每股仅比前一个交易日微跌0.75美元，但是当日成交量却创下几个星期以来单日第二大纪录。市场“放量滞行”，预示着转折，市场再次验证了我的判断。股票尾盘交易结果也证实了这一点，股票收于$55\frac{1}{4}$\$，较上一个交易日收盘价每股上涨1.25美元，比当天最低价高出$2.62\frac{1}{2}$\$，真是惊天大逆转。

通常我坚持这样的判断：当市场整体上涨的时候，个股表现不佳只是暂时现象。我无法保证上述三条消息完全没有事实根据，但问题在于：市场中传播这样的消息，经常混淆视听，帮助某些人达到不可告人的目的。根据成交量变化，敏锐的投资者很可能在11月14日就买进罗意威股票了。

接下来，我们继续跟踪这只特选股票第二天即星期六的走势，进一步确认14日的股价表现，也许更有意味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月15日（星期六）罗意威表现

罗意威以$55\frac{1}{2}\$$开盘，前40分钟左右，股票交投清淡。忽然，罗意威在$54\frac{3}{4}\$$成交一笔大单，换手2 300股。紧接着又有一笔100股买单，成交于$54\frac{7}{8}\$$；接下来，在$54\frac{3}{4}\$$有几笔零星交易。然后，报价带上显示，在$55\$$抛盘涌现，成交量增加。此后不久，如图2.7所示，罗意威股票在报价带上频繁闪现：$55\frac{1}{2}\$$成交100股，$55\frac{3}{4}\$$成交300股，$55\frac{7}{8}\$$成交700股，$56\$$成交100股。市场稍作停顿，又有300股追高至$56\frac{1}{4}\$$、300股成交于$56\frac{3}{8}\$$。眨眼间，又有一笔成交于$56\frac{5}{8}\$$，在$56\frac{3}{4}\$$成交1 000股。

这些交易的意义在于：自从罗意威股票在$54\frac{3}{4}\$$出现2 300股的大买单之后，股票出现量增价涨的格局。市场交易证实了这一点。

报价带上，罗意威表现仍然十分活跃。如图2.8所示，首笔交易成交在$56\frac{7}{8}\$$，另一笔700股的买单将股价推高至$57\frac{1}{4}\$$，又一笔1 000股买单成交于$57\frac{5}{8}\$$。

此后，成交退潮，股票陷于沉寂。股价在$57\frac{5}{8}\$$和$56\frac{1}{2}\$$之间，仅有100股、200股零星小单成交。

图2.7

11月15日罗意威股票报价带（一）

DO	LW	X	LW	CW	AE	LW
93	$55\frac{1}{2}$ .3.$\frac{3}{4}$ .7S$\frac{7}{8}$ .56	5.47$\frac{1}{4}$	3.56$\frac{1}{4}$ .3.$\frac{3}{8}$	$9\frac{7}{8}$	$19\frac{3}{4}$	$56\frac{5}{8}$ .10.$\frac{3}{4}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.8

11月15日罗意威股票报价带（二）

WX	LW	BI	SCH
103$\frac{1}{4}$	56$\frac{7}{8}$.57.5S$\frac{1}{4}$	75$\frac{3}{8}$	27

LW	U	X
3.57$\frac{3}{8}$.4.$\frac{1}{2}$.3.$\frac{5}{8}$	19$\frac{1}{2}$	3.47$\frac{1}{8}$

然而，罗意威股票突然在57$换手1 000股，另外100股在57$\frac{1}{8}$\$成交。随后，57$\frac{1}{4}$\$成交100股，57$\frac{3}{8}$\$成交400股，57$\frac{5}{8}$\$成交500股，57$\frac{3}{4}$\$成交600股。（顺便提一下，当机构有意吸货时，将设定价位之下的挂单全部吃进，就经常出现这样的成交特点。）

市场再次缩量小幅回撤至56$\frac{3}{4}$\$。大约上午11:45，星期六交易日临近收盘，成交量略有增加。然后报价带上跳出一小串股票，成交密集，先是57$\frac{1}{2}$\$成交400股，又有57$\frac{5}{8}$\$成交2 100股。最终，股价强势收于57$\frac{1}{4}$\$。尾市短短的两个小时交易时段内，成交量爆增至29 700股——量增价涨。

中午12:00点钟前后，道琼斯电讯这样报道："罗意威股价强劲回升，在某种程度上说明股票市场大投机账户斩仓盘已经告一段落。"这里再次验证了一条真理：新闻报道往往事后才露面，对我们毫无价值。

经过前期强劲回升之后，罗意威股票早盘成交淡静，市场发出积极信号（卖盘数量有限）。

股票放量上涨之后，出现缩量回调，或者说，回调时成交量锐减，就释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放出积极信号，股票将进一步上涨。罗意威股票这一天的表现，正好验证了这项解盘原则。

11月17日（星期一）罗意威走势

接下来，我们选定的股票如何演绎？我详细记录了17日（星期一）罗意威股票的每一笔交易，并且将绘制好的全天走势图和成交量附在书中（图2.9）。你会注意到一个有趣的现象：股价上涨过程中，或触及当天顶部时，成交量明显增加，有一笔1 000股大单在$56\frac{5}{8}$\$成交。你还记得，罗意威上星期六（11月15日）收盘价是$57\frac{1}{4}$\$吧，星期一（11月17日）股票开于57\$，前三笔交易每笔都只有100股，股价回落至$55\frac{3}{4}$\$。股票就此稳步上涨，成交量同步增长。但是在57\$和$58\frac{1}{4}$\$一线，罗意威遭遇大量抛盘。股票整体表现良好，第一波上涨，成交量同步放大；但是股票在58\$一线，抛盘沉重，成交量巨大，上涨暂时遇阻，表明股票暂时面临回调——量增价平。

这种情况下，如你所见，股票重新回到$57\frac{1}{8}$\$，成交量明显缩减。罗意威再次上冲至$58\frac{1}{4}$\$，遭遇更大的抛盘，股票迅速回落，这是第三次试探$58\frac{1}{4}$\$。很明显，股票在58\$～$58\frac{1}{4}$\$一线阻力重重，很难突破。迫于抛压，股价第三次尝试突破未果之后便一直步步后退。市场在$56\frac{5}{8}$\$突然成交了1 000股，有点令人困惑，或许是投资者当天早些时候在58\$一线卖出抛空，现在买进回补吧。

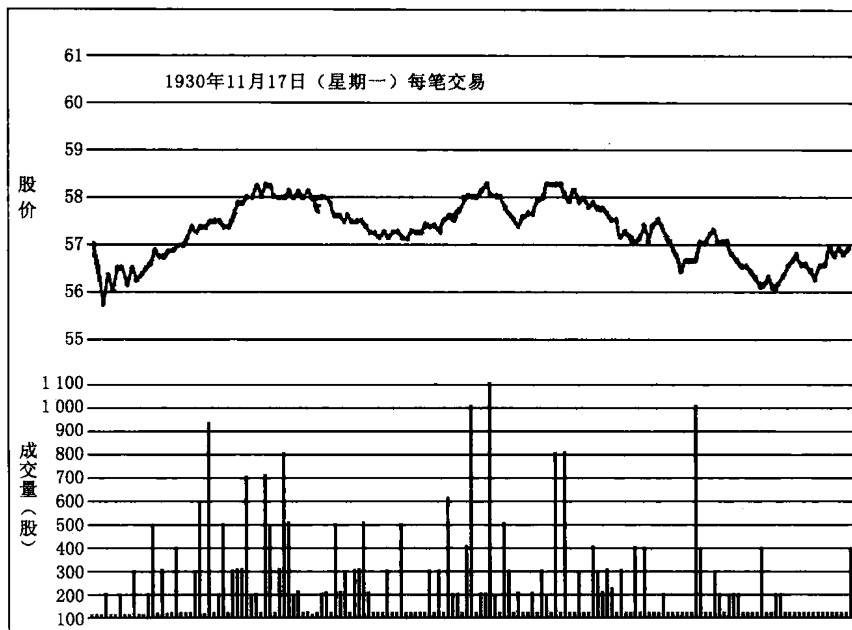
这一特殊交易日，股价上涨至高点的时候，成交量远较下跌时大得多。很显然，罗意威突破58\$一线强劲阻力位之前，投资者需要一些耐心。

从图2.9中可以看出，股价星期一的表现预示着后市仍将上涨。在58\$一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.9

罗意威股价遇阻回落



线，卖单被不断吸纳，只要股票下跌过程中成交量没有放大，卖盘有限，盯盘的投资者自然可以预期：未来股价突破该阻力位并不难。

11月18日（星期二）罗意威走势

我就不详细描述11月18日股票走势了。市场的方向非常明确，股价走势强劲，当天收于58$，每股较前一天收盘价上涨了1.12$\frac{1}{2}$$（1$\frac{1}{8}$个点）。

罗意威向上突破

为了缩短故事情节，我将快速过一下以后几天股票的表现。19日和20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，该股量价齐升。21日，大盘上涨节奏明显放缓，罗意威在收复失地之后，股价已经接近61\$～63\$一线，随大盘出现盘整格局。从图2.6上，你也可以观察到成交量随之下降。面对股市疲态，我个人的看法是：经过短短8天，罗意威股价由$52\frac{5}{8}$\$上涨到$62\frac{3}{8}$\$，已经够可以了，还想怎么样？值得庆幸，我正好在22日（星期六）将股票全部抛出。原因很简单：从盘面上来看，股价每一次上涨，都变得“步履艰难”。24日，你会注意到，股价在下跌过程中成交量逐级放大（这天成交了35 000），证实前几天市场中一直活跃的买盘忽然不见了。

8. 美国钢铁公司——市场龙头股

关注钢铁公司

人们常说：“股市怎样走？盯紧美国钢铁公司就行。”毋庸置疑，美国钢铁公司是市场中的龙头股、领头羊。除此之外，美国制罐、通用电气、西屋公司、美国电话公司，以及其他几家上市公司，都可以算做市场中的龙头股。话虽如此，当这些公司没有明确方向的时候，市场仍然会跟从钢铁公司运行。1930年10月市场崩盘前后的股票表现，我想就是一个突出的例证。那时，美国制罐公司股价非但没有崩溃，还十分抗跌，持续了数日之久。然而，钢铁公司引导市场一路下跌，至少是与市场同步下跌。我相信，假如钢铁公司能够抵抗得住卖压，市场就不会直线下挫。

这里顺便提一下，当你听到市场中传闻钢铁公司、制罐公司或者其他龙头股“托市买单”准备出击——人们告诉你：“他们准备托市。”——拿出铅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔，计算一下成交金额，看看“他们”需要多大的资金才能托市！你还听到这样的说法：“他们准备推高钢铁公司10个点。”再用同样的方法测算一下。我不否认钢铁公司有过托市行为，也不是说大资金无拉抬股价的行为——他们经常这样做，但是，只有整体市场技术条件积极向好的时候，他们才去操作。

当大规模清盘浪潮席卷整个市场的时候，华尔街还没有这样强悍的机构可以力挽狂澜（1929年10月证明了这一点），托住下跌的市场；他们也没有如此庞大的资金，拉升钢铁公司10个点。从市场角度来看，他们知道钢铁公司将会涌现成批成批的卖盘。有些人喜欢在经纪公司办公室闲混，夸夸其谈，信口编造一些“大人物”的故事。别理会！向你提供信息的人，不管是谁，如果有本事攀得上“大腕儿”，知道他们的运作内幕，就不会坐在经纪公司和你我闲聊了。

我们还是回到钢铁公司，时时密切关注钢铁公司股票的动向，把钢铁公司同你自己的股票放在同等位置。假如你选对股票，它们应该和整个市场同步上涨；也许它跟随大盘波动，或者领先大盘上涨，但是绝不应该背离大市运行。（倘若股价背离大市，马上检验你的头寸。如果多数股票同钢铁公司走势不一致，机构可能在钢铁公司的掩护下，抛售出货。）钢铁公司成交活跃，日交易量成千上万，又很少巨幅震荡，通常以八分之几个点变动，所以被投资者视为绝佳的指标股。

如果你手头持有的股票不活跃（短线交易不要参与这样的股票），一段时间没有成交，此时，如果钢铁公司反弹了两三个点，你可以抓住时机，主动“叫卖”（通过交易员得到场内的买价和卖价）。这样你可以把握行情，否则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你会发现成交价较前一笔交易又低了几个美元，令你心痛不已。当然，如果钢铁公司正在上涨，你持有多头，就用不着担心了，反倒可以轻松等待别人的“报价”了。

如果你想紧密跟踪市场，了解最新盘面变化，就要养成良好的习惯：每天开盘之际，观察一下钢铁公司的买、卖价格。我想，这是不错的窍门。这样，你可以知道，市场在买进钢铁公司，还是在低价抛售。我来解释一下：假设在10点零5分，钢铁公司股票买价和卖价分别为$149\frac{1}{4}$ \$和$149\frac{1}{2}$ \$，你观察到钢铁公司在$149\frac{1}{4}$ \$成交了3 000股，就马上知道有人“对着买盘成交”，透露出卖方比买方更急于出货的心理。如果交易正好相反，成交在$149\frac{3}{4}$ \$，很明显，有人愿意以高出盘面的卖价买进，他们在吸货。

当心中招

你常常看到，一笔卖单向下狠砸，横扫买单，随后出现一些零星买盘，成交价格高出卖价，股价反弹。显然，也许这是机构抬高股价，以便再出手更多卖单。很自然，空头希望尽可能卖在最高价，所以虚晃一枪，以便“得手”。反之，钢铁公司大笔换手之后，你悄悄发现，在成交价之下埋伏的几笔买单。多头为了吸纳更多的钢铁公司筹码，故意制造出市场存在大量卖单的假象，以便大量吸货的时候，价格不至于产生太大的动静。当然，这种花招在其他股票中也屡见不鲜。

如果你不习惯每天守着盘子盯行情，也可以趁着去经纪公司的空儿，打听一下钢铁公司股票行情，以后隔几分钟看看行情变化，一样可以监测市场变化。

交易术语“bid and asked”(“买价和要价”)中，我更习惯于使用“卖价”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（“offered”）来代替人们常用的“要价”（“asked”）。因为对我来讲，“卖价”（“offered”）表示“想抛售”股票，而不是待价而沽。也就是说，关键要读懂供需关系——或者说抛售和采买的人气。分析买盘和卖盘数量的轻重，从中你可以掌握市场供需状态。

自然，你可以用相同的方法来剖析自己的股票。我之所以重点介绍钢铁公司，因为这只龙头股是反映整个市场动态的晴雨表。当钢铁公司出现波动的时候，我猜想，你自然会环顾一下市场，看看有无任何特别的异动，然后打电话到自己的经纪公司咨询一下，在你忙别的事情的时候，是否发生了一些突发事件。

说来也凑巧，美国钢铁公司成交活跃，被称为市场中最热门的龙头股，或许名不虚传。

1930年8月钢铁公司走势

图2.10和图2.11显示了美国钢铁公司8月12日和13日的两个交易日的每一笔交易，其时恰巧是1930年8月的底部阶段。

钢铁公司自7月28日以来，已经连续下跌了14天。我在8月12日和13日的股票图表中具有特殊意义的地方，用“A”到“I”作了标注。在图2.10中你可以注意到，“A”处价格下探时成交量放大，反弹缩量。“B”处为当天的最高点，成交量严重不足，交投持续了几个小时。当天临近尾盘，又一波杀跌力量介入，成交量增加；然而，股价在157$和157$\frac{1}{2}$$一线遇到强劲支撑，一笔2 100股的大单率先封杀了股价的跌势。尾盘拉锯战成交巨大（“C”处），曾经有几分钟，钢铁公司好像要摆脱危险区域，发动一波向上行情了，然而，涨势很快再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次“中止”。就在收盘前，市场又迎头遭遇一笔2 700股的大卖单。

第二天早晨，钢铁公司卖单迭出，股价一路走低，直到3 100股大买单杀入，股价止跌。“D”处，市场再次反弹，然而成交量却没有跟上；随后下跌过程中，成交量增加，一直跌到“E”的位置，市场重现重量买盘，一举扭转颓势。上涨过程中，股票在“F”位置，从成交量也能看得出来，买盘十分踊跃。虽然美国钢铁的股价没有上涨多少（只到了$157\frac{3}{4}$ \$），但是股价在“G”和“H”位置回调时，成交量萎缩，没有增加。在“I”处，买盘涌现，股价稳步上扬，市场确认出现转折点。

你从图2.11中可以看到，13日早晨，市场获得支撑。“E”处卖压，测试了市场下面的买盘力度，故而含义深奥。当“G”和“H”处卖盘退却的时候，投资者就应该介入市场，买进股票。当然，这时期市场整体表现一致，市场已经超卖。我们很难再体验到类似5月和6月那样多空双方惊心动魄搏击的高潮，或者之前市场清盘的壮举了。原因在于：众多投资者早已经抛光股票，或者被追斩仓出局；如今，市场中只留下少数散户抛单。

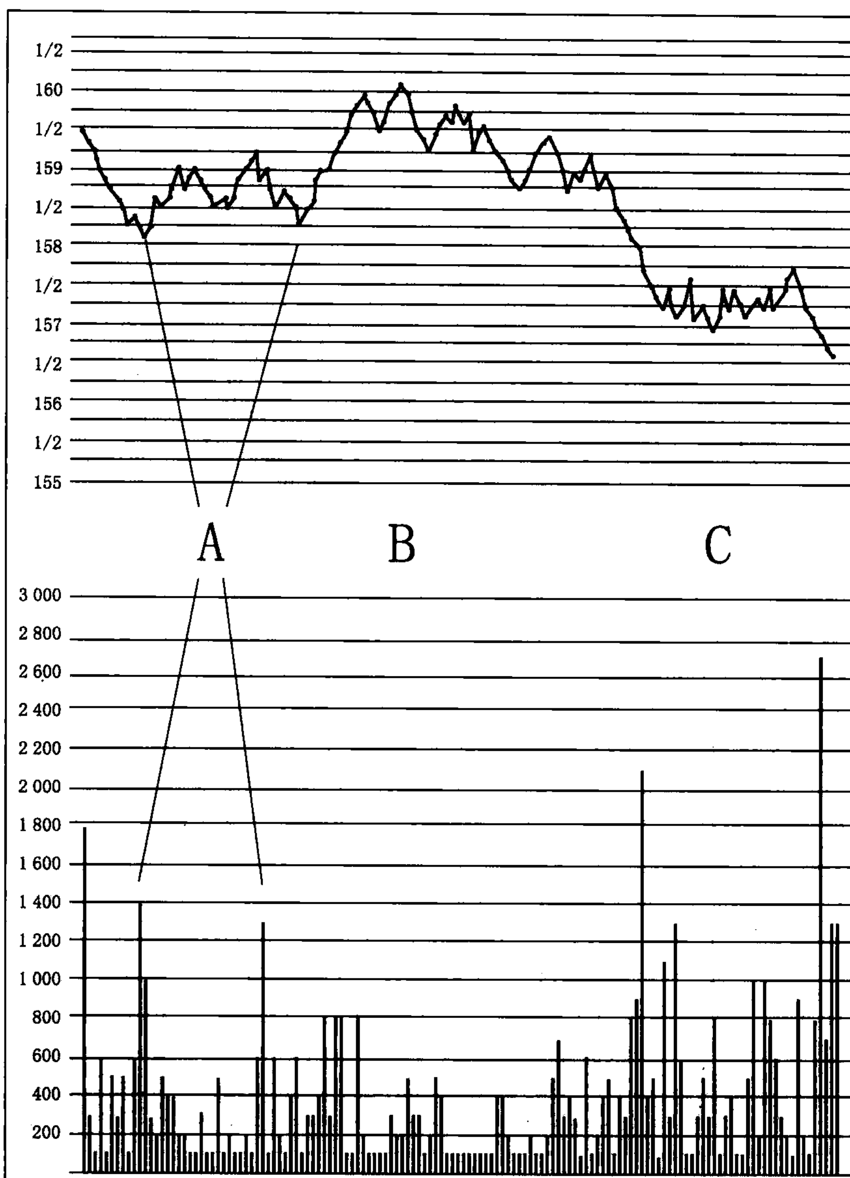
关于本书中的案例

我知道，有些读者对本书中列举的案例不屑一顾：“拿过去的一些行情走势图评头论足，指出哪里是机会，这太容易了。预测未来行情，判断眼下运行市场的走势，就根本不是那么回事了。”千真万确。不过，如果能够按照前面讲的方法分析市场，市场是可以预测的，这些原则在实践中完全行得通。对于那些喜欢预测市场方向，却不肯花时间研究盘面每笔成交量的投资者，我想再多谈谈，希望为他们提供一些参考建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.10

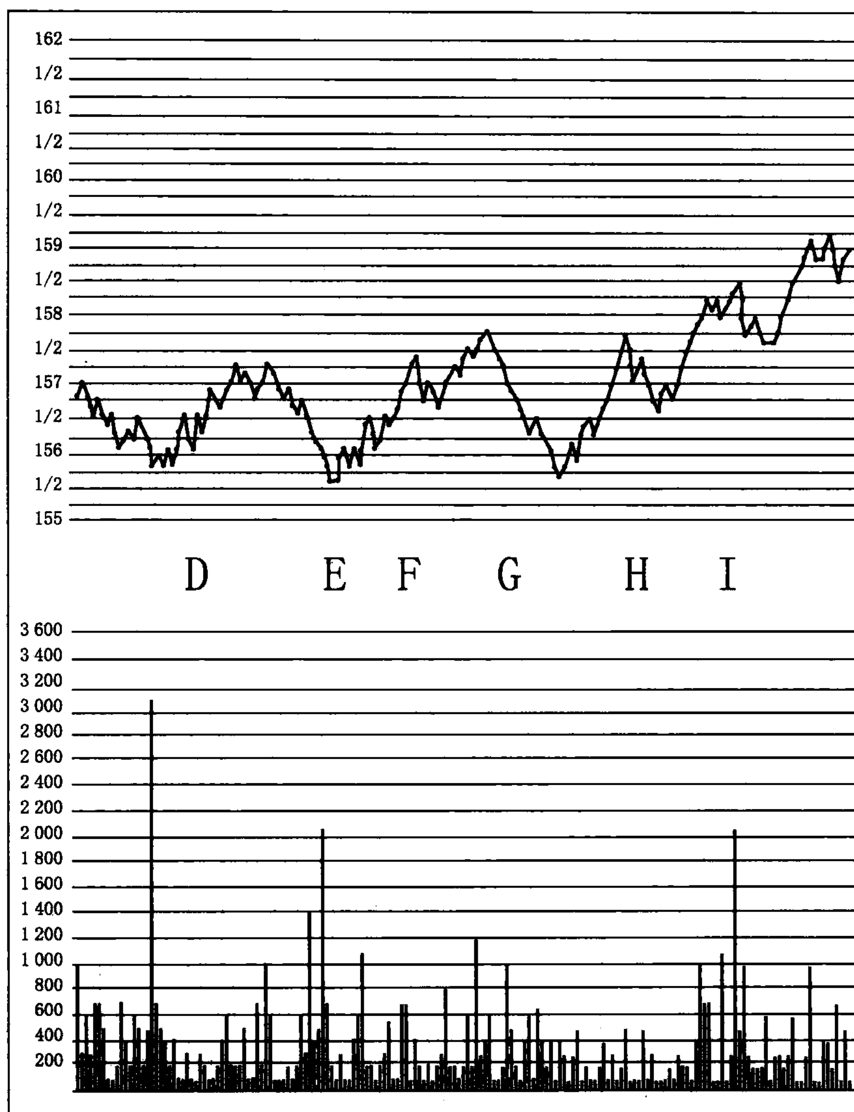
1930年8月12日美国钢铁公司每笔交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.11

1930年8月13日美国钢铁公司每笔交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我承认，只有通过实践操盘，我们才能在市场中获得市场"盘感"。即市场出现重要变化时，盘面能够向我们大脑传送确切的信号。然而，我不明白，为什么大家总想找到一套可以在股票市场派上用场的"系统"。市场中经验不足的投资者，肯定需要花时间、下功夫，学习解读市场的方法，这样才有可能获取利润。假如有什么固定成功模式，早有成千上万的人掌握、运用了——倘若大家都来使用，那么这个系统也就起不到什么作用了。

权衡市场中的供应和需求，学会判别多空双方孰强孰弱，投资就能赚到钱。这就是你的投资指南。不要奢望每次判断都能准确无误，犯错的时候，及时止损；判断正确的时候，坚守赢利头寸。遵循这样的思路，即使出现几笔亏损，你也可以利用部分利润来弥补。我们就以100股交易为例，假设你已经有10个或者12个点的赢利，出现数笔亏损交易，每笔亏掉2个点，我们照样可以应付自如。这个账算起来很简单。

此外，绝不要过量交易，至少留足50%的保证金。

9. 靠不住的新闻

从盘面验证你的消息

我们清楚，依靠"关系"或者内部消息进行投资交易，实在是太危险了。有时，我们从绝对信任的朋友那里得到一点信息，然后盲目入市交易，你认为理智吗？我敢肯定："不理智！"然而，如果你愿意的话，我们可以通过盘面变化来验证这条信息的价值。

有个例子对我启发很大。我提供的图2.12、图2.13和图2.14中描述了一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息对市场的影响。

1930年9月底，我的一位熟人从可靠渠道获得信息，某些机构正在63$/股附近重仓买入电力和电灯公司股票。我不便透露更多其他细节，但是请你相信，他们所讲的买家来头不小。从图2.12的日线图上你也可以看得出，股价连续几天盘整，期间有买盘吸货迹象。这时候，没有人怀疑这条消息的准确性。但是，市场永远是正确的。随后，市场出现明显的卖压迹象，相当沉重。成交量变化给出了平仓信号，要赶快抛掉手中的股票。还没等我详细解说股票走势，你就看到电力和电灯公司股价急速下跌。我的熟人最后得知，市场中掀起暴风骤雨般的卖盘，简直太强大了，多头无法抵挡，就这样，“他们”只得避开风头。由此我们得出经验：分析未来价格走势的时候，公众的力量万万不能被低估。

电力和电灯公司股价走势

我相信，你将对电力和电灯公司股价走势感兴趣，因为这只股票准确地验证了我前面罗列的原则。在这里，我只讨论9月29日星期一至10月6日星期一期间这只股票的表现。如图2.13所示，电力和电灯公司股票重新转换成了30分钟图。

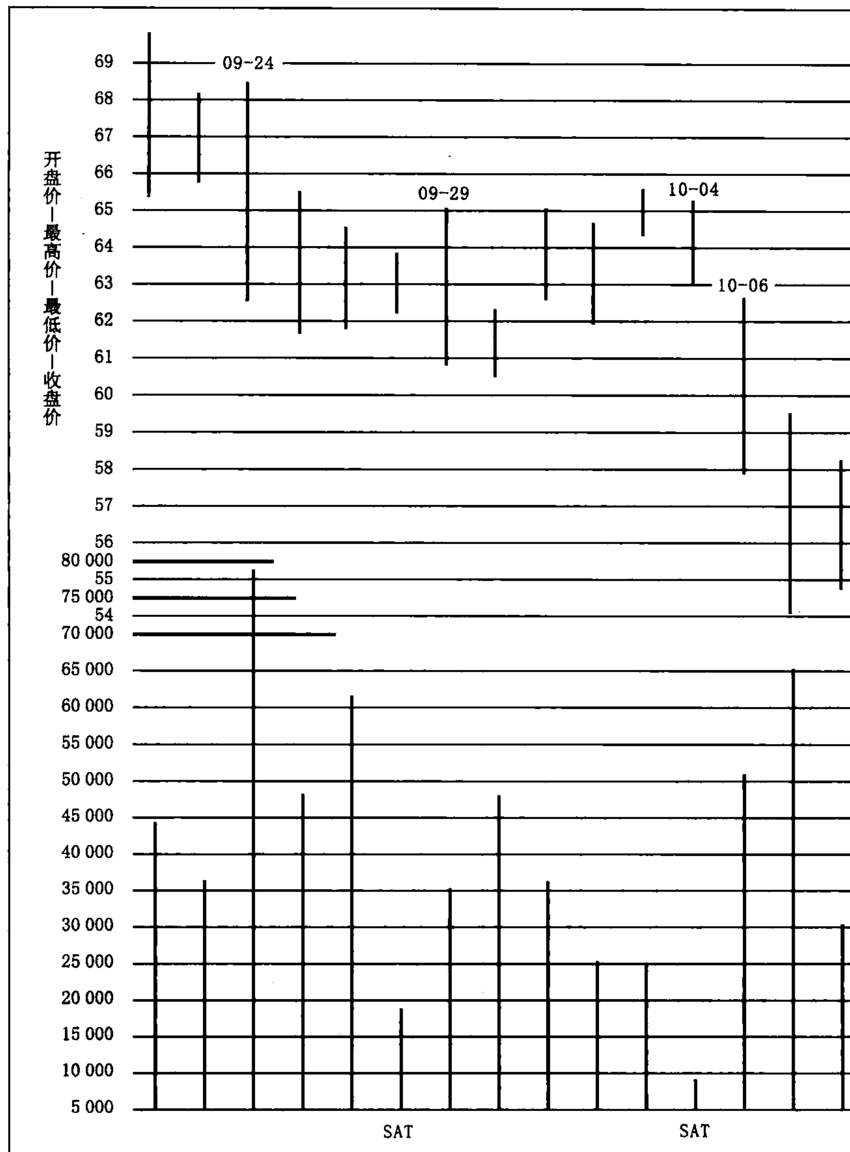
9月29日星期一，市场中卖盘极其强大，主要成交区间集中在$60\frac{3}{4}$\$～63\$。虽然股价一路溃败，但是在底位显露出支撑迹象。特别是接近尾盘，卖盘被消化，股价最终收于$61\frac{1}{4}$\$。

9月30日星期二，成交量较前一天骤增，大单频繁换手。你可以看到，股价仍然无法突破星期一的交易区间，上涨阻力重重。卖单压制，买盘坚定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.12

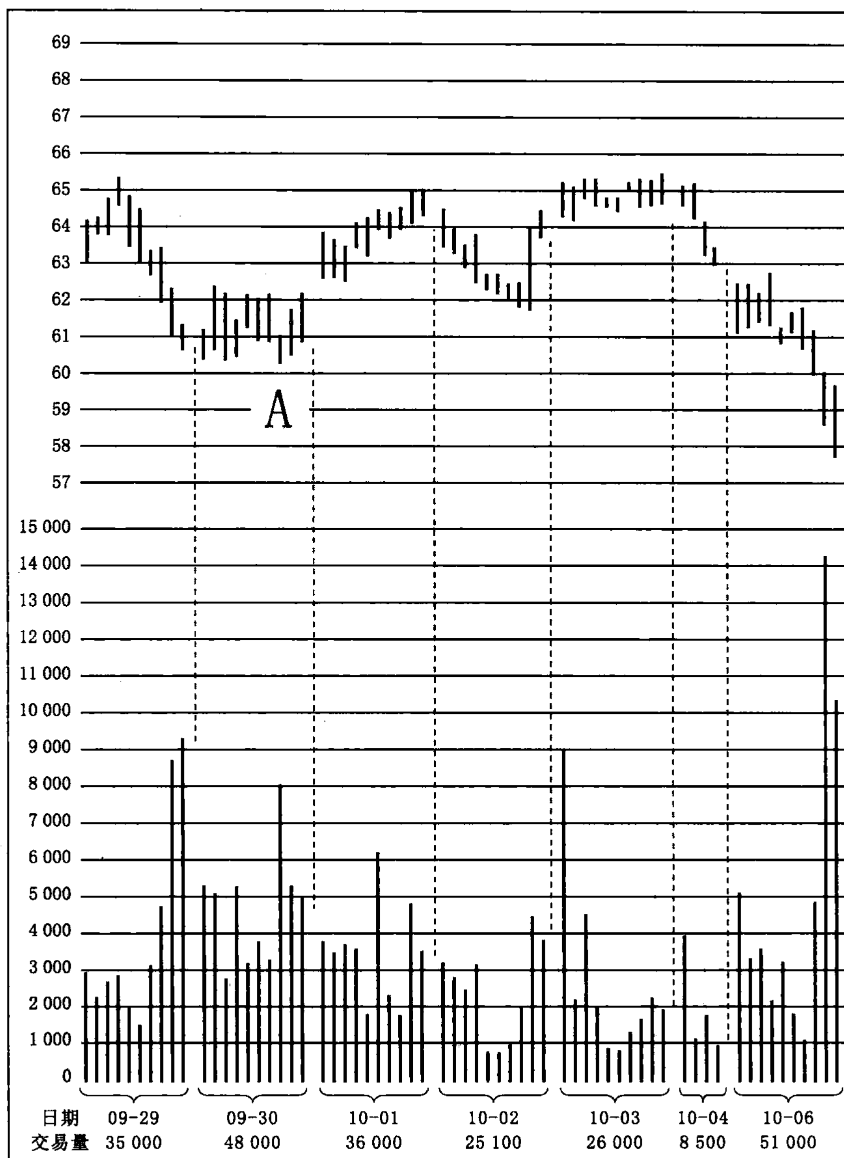
1930年9月美国电力和电灯公司日线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.13

美国电力和电灯公司1930年9月29日—10月6日30分钟图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示着市场面临转折，果然第二天市场风云突变。如果单独分析这一天的价格走势，由于成交区间狭窄，确实很难说明什么问题；股价向下跌破前一天的低点之后（图2.13中“A”处），成交量显示出强劲支撑。市场上下两难，成为当天主要特征。

10月1日星期三，股票较前一交易日的收盘价高开1.5$。这时，卖盘显然受到抑制。从星期三的股价表现来看，投资者强烈预感到市场酝酿着一波上涨行情：股票走势与人们的传闻完全相符。

10月2日星期四，股票表现差强人意。股价轻松下滑，不过当天成交量萎缩至25 100股。这一交易日，股票收盘价远远脱离最低价，我们或许对第二天股价表现仍然充满期待。然而，每次电力和电灯公司上涨至65$一线时，就遇到抛盘打压。我们不能忽视这一事实。

10月2日星期五，早晨开盘之后，市场显示出卖压高悬。第一笔交易3 700股，成交金额239 575美元。很快，另外一笔2 200股卖单在65$成交。随后，在相同价位附近，又有几笔大单成交。每当股价触及65$一线时，卖压风险就爆发，这成为当天的盘面特征。股价下探，顶部盘整，二者遇到的情形一样，成交量适中，股价无任何进展。

10月3日星期五这一天，股价反弹微弱，成交量不足，一旦触及阻力位，或者稍微逾越该价位，报价带上即刻跳出大量抛盘。我认为，投资者应该对这种信号有所警惕，至少应该在64$附近设置止损单，来保护你的头寸。要么就抛出股票，退守观望，等待市场明确信号。

10月4日星期六，市场走向明朗。开盘后不久，一笔3 100股的卖单在65$成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交。接下来，在后半场交易中，股价一路下跌，尾盘收于$63\frac{1}{2}$\$。其间，股价偶有反弹，然而每一次反弹成交量马上减少。

从图2.14中我们可以看到，10月6日星期一市场遭遇股灾。图中显示了每一笔的交易价格及其对应的成交量。早盘股价较10月4日星期六最低价低开0.5$，表明买盘稀少，首笔交易只有600股。前两个小时，虽然没有特别大的交易量，但卖盘却持续不断（图2.14中“A”处）。市场反弹无力，下跌却成交密集。中午12:00—1:30（图2.14中“B”处），市场暂时陷入短暂平静期，暴风骤雨马上就要降临。下午1:30刚过，市场出现崩溃性下跌。仅仅最后两个小时的交易量，就追上了前4个小时的成交总量。股票跌势不止，只是在最后交易时段，成交量锐减。在本案例中，股价持续下跌，成交量有效放大，表明市场将向着趋势的纵深发展。

通过这些例证，我们可以发现：预示转折点，确认阻力位，证明行情纵深发展，成交量都起到了积极作用。我们判断市场走势的时候，绝不要带任何主观意见，除非经过市场验证，确凿无误。这一点至关重要，需要反复特别强调。

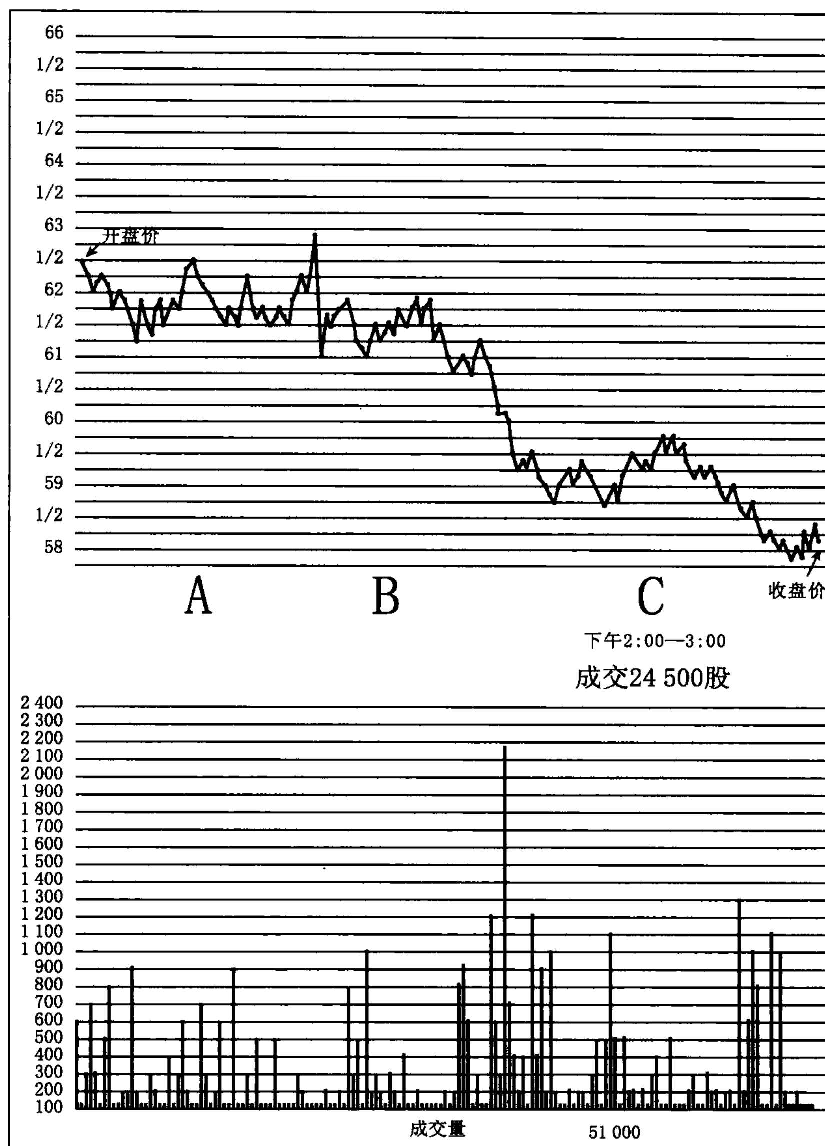
如果电力和电灯公司下探时，我们已经买进，那么6日尾盘涌现抛盘浪潮的时候，就该当机立断——走人！早期，股票每次上涨乏力，表明麻烦来了，然而我们却没有从市场中看出苗头。

单单从技术图表上分析（图2.12），电力和电灯公司股价放量跌穿盘整区之后，就发出了明确信号：卖出多头头寸，转手抛空。此外，遇到这种情况，从盘面上可以体察到好多日线图上根本显示不出来的其他信号。还有，我们的盘面可以提前发出可靠的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.14

1930年10月6日电力和电灯公司每笔交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 关于成交量的几个要点

不同场合的成交量

在谈到“重量交易”的时候，有些读者可能有些搞不清楚。有时，5 000股成交量就是大单；然而在另外一种场合，区区1 000股的交易，就引起我极大的注意。成交量的大小，取决于总成交量。也就是说，某些交易日，股票成交相对更加活跃，今天比昨天出现了更多的“重量交易”。我想这不会给你带来任何麻烦，这下子你该醒悟了：所谓大单，是相对而言的。

记住：5 000股交易完整地打印在报价带上，自然比3 000股、4 000股的交易更引人注意。3 000股、4 000股只是简单地打印成30.150$或者40.82$\frac{1}{2}$$，诸如此类。市场中的平庸之辈望见完整打印的大单，不免大惊小怪。我们还要关注中小级别交易量，这样才能准确解读5 000股成交量对股价走势的影响。因为你要搞明白，后面是否有大单继续跟进，还是仅仅虚晃一枪，市场交投随即陷于长久的低迷、停滞？不要忘记，机构投资者明白5 000股的交易量对市场产生的震憾力，他们经常故意这样操作，引诱莽撞的投资者上钩。

每个交易日休息间隔，上午10:30，中午12:10，下午1:30、2:10，市场所有交易量都汇集起来，打印在报价带上。通过研究这些成交量统计数字，对比前几天，你可以知道手中的股票交易属于正常还是特别活跃。你还可以跟踪大盘趋势，股市在下跌过程中成交是活跃起来了，还是淡静如水，再参照其他一些重要特征，投资者对市场的整体形势，也就心中有数了。

此外，判断市场是否出现转折，无论是时间，还是成交量，都要具体情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体分析，不可能有任何固定格式。通常来讲，转折点分吸筹和派发两个阶段。虽说我这里专指中级行情，然而更大趋势的转折点，同样在顶部派发股票，毫不例外。这样，在派发阶段，股票运行时间以及成交数量取决于股票派发的数量。投资者只有对股票下工夫研究，对历史走势十分熟稔，才能作出判断。

很明显，对于小盘股来说非常像样的成交量，放在流通盘较大的普通股中就微不足道了。以5 000股的交易为例，奥本山汽车（Auburn Auto）流通盘为185 000股，与流通盘为430 000 000股的通用汽车公司（General Motors）相比，同等数量的交易，意义和影响力真是天差地远。

另外，还要考虑到参与交易人数的多寡。股票重挫之后，成千上万的投资者避而远之。另外一些投资者产生厌倦心理，只是偶尔为之。还有一些大投资集团，无意中转变为股东。随后，投资者积极性逐渐恢复，我们可以通过经纪公司的熟人、媒体报道、统计数字，以及日均成交量上升，感觉到市场复苏。

熊市接近尾声的时候，我们经常听到机构抱怨：吸引散户跟进十分费劲。获取高额利润，这是大机构和庄家的终极目标。他们在吸纳股票的过程中，并不希望散户跟风。他们喜欢散户随后慢慢介入——当股价被炒到相当高的位置后，散户们最好能够争先恐后入市抢购股票。

“战略性”建仓

“今日盘中涌现战略性买盘。”媒体经常这样描述市场，财经记者习惯滥用套话。从盘面上看，还根本无法准确得出这般结论。我们有必要给“战略性建仓”下个定义。我理解为大机构买盘，要么是机构投资性买盘，要么是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些银行集团介入。

此外，机构庄家吸纳股票，也可称作可观、重要的买盘。他们买进并持有股票，等待大涨行情。

与这类大买盘形成鲜明对比的，是市场中空头平仓，买进平掉前期建立的空头头寸；还有短线投机性买盘，为赚一二个点的利润，频繁倒腾，这些都称不上可观买盘。

一般来说，战略性买盘建仓之后，不会在股票刚刚开始上涨时就抛出去。有时，作为股票保荐人的银行机构，为了托市，自然也可能买进股票，等市场上涨之后，再全部或者部分抛售。既然托市，他们就不会今天买明天卖，否则将前功尽弃。

相反，重要卖盘，指大型资金账户平仓卖盘，与过量交易造成的爆仓斩仓及散户恐慌性杀跌卖盘有所区别。

买盘或者卖盘是否重要，投资者很难从盘面成交情况作出判断，关键要看市场经过大幅回调或者反弹之后的表现。单凭成交量作为判断市场走势的证据，可靠性略显不足，我们还要关注价格变化。市场下跌或者回调之后，空头回补、投机性买盘引起的价格波动，比机构投资性买盘来得迅猛。支撑性买盘、投资机构战略建仓、空头回补，或者三者凑成一块儿，推动股价上涨。股价转折点表现出的市场特征，我们已经在前面的例子中作了详细介绍。市场转市之后，行情劲头及走势特征透露出市场的玄机。股价急速反弹，意味着空头回补，或者抢抓行情急转的买单，抑或两者都有。这时候，股价井喷式上涨，然后大幅震荡。相比之下，股价稳定上涨，成交量持续增加，表明良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买盘在推动。

市场经历首轮上涨之后，当心接下来可能出现的回调。如果出现回调，关注价格波动及成交量变化。股票陷于盘整，准备进一步发动上涨行情。这时候，你或许能监测到大买单不时地入场交易。如果不加仔细地辨认，多头建仓同空头回补性买盘极其相似。如果市场以几个点跳价上涨，你自然可以判断，空头回补的概率较大，行情难以持续。突发的反弹行情宜及早撤身（如果你持有空头，快速地回调也一样），这样的行情极易昙花一现。

爆仓性卖盘与普通平仓卖盘极其相似。斩仓盘致使股价急速下跌，来势凶猛；获利平仓性卖盘则更持久、更从容。由于指标股中保证金账户十分普遍，爆仓性卖盘通常对指标股产生直接影响。

股价上涨过程中，价格跳涨，表明卖盘不足。那些准备抛出股票的投资者，看到市场启动上涨行情，就会重新修正卖出价格。卖单撤离，多头被迫大幅抬高买价，追购股票。投资机构及其他集团本想吸纳股票，这时候只好放缓了进货的脚步，采取“逢低逐级吸纳”的原则。结果，股价一旦回落，就能露出他们的买单，它们在更加合理的价位悄悄地成交了。

市场中大众稠集，虎视眈眈。我们在抢反弹或者回调的时候牢记：必须下手快！

撤单

市场中，经常出现卖单或者买单撤单现象。观察市场走势，如果你感觉某只股票很可能在86$成交，就不会傻傻地挂出$88\frac{1}{2}$$的买单。

这就引出另外一个值得密切注意的问题：专业投资者经常挂出大的买单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者卖单，实际在向经纪公司放风，故弄玄虚，蒙蔽散户。

1930年10月，市场中到处传说，钢铁公司股票有一笔50 000股的大买单，准备在150$位置买进——当时钢铁公司市场卖价在151$和152$左右。钢铁公司跌破150$以后，成交显示只有几百股。是否有人挂过大买单，我不得而知，如果确实有，那就是撤掉了。

1930年10月，新泽西标准石油公司（Standard Oil of New Jersey）上演了同样一幕，市场中传闻洛克菲勒家族要在每股50$位置卖出1 000 000股“新泽西”。一年之后，公司股价再次回落至51$左右的时候，有报道称，在50$位置挂着150 000股买单。股价跌穿50$，市场中根本没有看到150 000股的买单。而且，大约一个月之后，股价再次跌破50$，没有任何阻力。

这样的买盘偶尔有益，多数情况下则贻害无穷。还是那句话，市场低迷期，支撑性买盘只能起到暂时作用，为托市买进的股票，最终还会回流到市场中来。

“惠特尼在买进钢铁”，或者“米汉在买进无线电公司”，“丹福思在卖出XYZ”。经纪人大呼小叫，这样的做法十分荒谬。千万牢记：惠特尼在股灾中买进钢铁公司，支撑市场，还让别人知道，这简直是痴心妄想！没有哪一个机构投资者或者庄家在操作股票时，愿意让别人知道他的底细，除非他另有所谋，设套布局。他们凭什么告诉你？我们不要忘记，当大庄家煞有介事、大张旗鼓地公开抛售股票的时候，他很有可能通过几家经纪公司的操作，最终卖得少，买得多。

我听说杰西·李弗摩尔没有固定的经纪公司账户，他喜欢在几家经纪公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司出击，可能今天在棕榈滩经纪公司分部（Palm Beach）卖出5 000股股票，第二天又在迈阿密买进。但是，报价单上会留下他的交易记录。他的筹码哪边是多头，哪边是空头，我们需要自己分析判断。

将成交量换算成美元思考

我在本书前面提过，在交易过程中，以美元代替点数思考，好处多多。我对此深有体会。我知道，这样可以更好地接收盘面释放出来的信号。下一次，关注自己股票行情变化的时候，注意成交量，留心报价带从你眼前滑过的时候，迅速将成交量换算为成交金额。我相信这样做，从成交量变化中，你会捕捉到更多有益的信息。

11. 消息对市场的影响

利好出尽，卖出股票，这是市场中通行的做法。问题在于，究竟是一般利好还是重大利好，不好区分。庄家联合操纵市场过程中，报纸、道琼斯快讯，股市新闻铺天盖地。我在本书第一章介绍过股票商品化的问题。看到消息时，如何才能知道它们正是我们一直期待的市场信号？对盘面变化有何影响？这是我们关心的问题。

我们可以再次借助忠诚的向导——成交量作出判断。关注股票的成交量，观察股价变化，看看它们对市场中的消息是如何反应的。还有，你必须清楚自己是从事中线交易还是短线交易，如果是中线交易，自然还要考虑其他更重要的信息，不能在乎短期股价波动。或许，内部人士可以提前知道股票市场中的重大利好，诸如股票分红，或者上市公司向股东慷慨分配一笔额外现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金奖励等。逊色一点的利好，早在重大事件公布之前就在市场中传播开来：媒体报道的公司赢利增加、签订重要订单，还包括公司董事长的乐观言论。

注意盘面变化，观察股票成交量是否明显活跃起来。当你确信重大利好消息出台，赶紧查看一下股票历史走势，验证股票是否一直价升量增，这条消息与机构借机炒作有无关系，盘面能告诉你一切，你心里也就踏实了。盘面掩盖不了事实。如果机构想逃离市场，就必须吸引散户买盘跟进。机构只有积极拉抬股价，才能激发跟风买盘的热情。股价上涨，成交量放大，宣传报道将计就计，公布重大利好，一切顺理成章。（我建议你参阅第一章，股票派发阶段的详细解读。）我们只能通过成交量来判断机构运作成功与否（机构运作失败的例子比比皆是），他们必须参与大量交易才能完成运作。永远不要忘记：他们必须将买在手上的股票抛出去，才能获取利润。他们生意的成败，取决于市场中的你我。

此外，必须顺应大势。如果从技术角度来讲，大势疲弱不堪，机构无法安全脱身，他们就不会贸然行事。因此，分析整个大市、自己的个股，从盘面上判断消息对股价的影响。不过，如果你决定抛出，要果断出手，无须等待不必要的确认，否则你又亏蚀不少资金；如果你拿不定主意，抛出再说，让别人去攫取最高价吧。

股价表现通常与市场预期背道而驰，消息已经被消化，原因就在这里。举个例子，股票经过长期下跌，公司公布不分红方案，股价没有继续下跌，反倒平稳下来，甚至慢慢向上回升。很显然，对于市场中的重要卖盘，那些了解公司真实赢利情况的机构，早在几个星期甚至几个月前就开始抛售了。国内事件、业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务增长、世界局势，聪明的投资者、投资银行、大机构，都提前对这些信息作出了评估。他们知道散户如何反应。散户听到利空卖出的时候，就是他们买进的时机；散户听到利好买进的时候，就是他们卖出的良机。他们太精明了。

市场无法提前消化不可预期的突发事件。我在前面谈到，1929年，美联储对市场发出警告。战争、政府领导人被暗杀、出乎意料的竞选结果、突发自然灾害，市场不可能提前消化这类事件。

如果遇到类似突发事件，冷静思考一下，市场中多数人会如何反应。还要预估事件的性质和影响程度。然后制定应对的上、中、下策，千万不能按照大众思维走。如果你拿不定主意，关注盘面变化好了，它会告诉你其他多头和空头的想法。恐慌性抛售说明公众在卖出；市场出现持续卖压，表示高明的投资者正在抛出手中的股票，我们应该与他们同步卖出；如果发现高明的投资者，即重量级买盘在进场，买单介入。

12. 阻力位

支撑位和阻力位

无论上涨还是下跌，股票运行都会不断遇到支撑位和阻力位。原因多种多样，自然，它们的影响也就大不相同。

某只股票今天在52$遭遇阻力，一个星期之后又变成56$，这究竟是为什么，很难找到确切的答案。不过，如果我们罗列一下成千上万热衷于股票交易的投资者——火暴牛市中可能达到数百万以上，加之大机构、职业投资者、投资银行，市场结构就变得错综复杂了，如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买方

主要包括：

今天在买进；

空头买进平仓；

预设的买进“止损单”；

逢低买进指令；

股价上限指令；

股价下跌，低位抛空，止损出局；

高位抛空，获利平仓。

卖方

主要包括：

多头卖出平仓；

卖出建立空头；

预设的卖出“止损单”；

逢高卖出指令；

追高买进，准备卖出；

逢低买进，准备卖出。

哪里买，哪里卖，投资者的看法千差万别，交织一处，形成纷繁复杂的交易指令。投资者观点暂趋一致——市场供应和需求获得平衡，这样的场合不计其数。也许市场仅仅胶着了几分钟，然后卖方数量超越买方（指卖单数量而不是人数）。股价下滑，我们假设需求增加，市场获得强劲支撑。反过来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股票上涨，卖方蜂拥而出，抛售股票。我们前面列举的罗意威例子中，股票在58$一线遇到相当大阻力，连续几天都没有突破，如果这个区间放大至57$～63$，阻力愈加顽固。

市场在哪里出现支撑位，这很难铁板钉钉。你必须参照市场表现——成交量变化——来辨别支撑位。市场多次验证，支撑位正好处于前期行情两个极限点之间50%的位置。比如，股价由40$上涨到60$，然后开始回调，股价可能在50$附近止跌。市场为什么总是遵守这样的规则，我无法给出合理的解释，我想，这只是卖方和买方之间运用平均法则的缘故吧。然而，这个50%支撑位规则常常失效，并不能过分倚重，关注50%附近成交量变化或许为上策。如果股价接近这一位置时成交量萎缩，或者出现另外一种情况——成交量骤增，股价却没有向下突破，你就可以确认为支撑位。

前面罗意威股票日线图中（见第42页图2.6），大量卖盘在58$附近集结。整个交易日，买盘几次将股价推高至这一位置，都遇到了强大的抛压。当股价跌回56$～57$一线的时候，市场同样表现出明显的抗跌性，或者说缺乏卖压。股价走得不急不躁，很有规律，倒是挺适合短线投资者交易。其他更重要的支撑位附近，也遵守同样的市场规则。

任何技术支撑位/阻力位都不可能万无一失。有些股票上涨10个点，至多回调3个点；而其他股票却回调一半。当然，股票运行背后，都是买家和卖家在运作。还有，机构联合参与的时候，要考虑他们的能量。没有哪一个基金经理操作股票技法回回雷同，也不会让股票按照统一模式上涨、回调。否则，你我不就太容易识破这只股票的动向，闭起眼睛，随意捡钱了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，除了那些异常奸猾之徒，每个操盘手都有各自的运作模式，反复使用，这一点相当重要。他总喜欢运用相同技法，一次又一次地出击。如果我们下工夫研究股票，熟悉他们的操作方法，就能更准确地判断各种阻力位/支撑位。庄家吸纳股票的时候，竭力打压市场；相反，如果准备出货，他们就想办法引诱我们买进。股票交易所对于虚假操纵市场管制得相当严格，恶意操纵市场行为并不多见。成交活跃的股票市场，机构操作技法在盘面上暴露无遗。当然，基金经理很可能在外面大量买进或者卖出股票。不管怎么样，为了吸引散户跟进，他们必须活跃股票市场。

如果跟踪自己感兴趣股票的日线图，它们显示当天最高价和最低价波幅，再加上几只市场龙头股，然后研究盘面变化，你肯定能够确定个股阻力/支撑点位。自然，它们因时而变，绝不能机械地生搬硬套。记住：买卖股票的是血肉之身，不是机器人。从技术图表上评估你预期的所有阻力位/支撑位，注意何处成交量介入，测量这些阻力位/支撑位的作用。可以参阅日线图中的成交量指标，但是它们无法告诉你当日交易期间，成交量是何时、如何演变的。

股票持续盘整了相当长时间，股价再次触及该区间的时候，通常形成支撑/阻力空间。在熊市中，股票的许多盘整区间成为下跌趋势短暂的休整平台。当趋势反转的时候，这些区域成为股价上涨的阻力区。另外必须注意：随着时间的延续，阻力位效力呈现递减趋势。例如，7月形成的阻力位，6个月以后作用就不太大了。

市场中支撑性买盘介入的点位叫做支撑位。以前市场回调遇到支撑，常常就会成为支撑位，不过股价脱离该位置时间越久，效力也就越弱。验证支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑位和阻力位的方法一样，成交量是决定其价值大小的指标。如果股价向下跌穿支撑位5个点，不管成交量大小，该支撑位必然不再可靠。当支撑位抵挡住一次市场袭击，就能夯实它的支撑地位。市场坚守相当长一段时间之后，破位下跌，那么与第一次失守相比，这次下跌的幅度要深得多。

道理很简单，假如你准备守住市场，并且相信自己有足够的资金，吸纳市场可能在此价位涌现的卖压，你就会竭力坚守。假如事与愿违，股票卖压超乎寻常，你自然会避开锋芒，改变策略，等股价跌到更低的时候再买进托市。电力和电灯公司股票就出现过这样的情况。假如眼下市场卖压超出你的预期，而且你已经投进去不少资金，没有更多的资金继续支撑市场，托市失败，只好等待卖压完全衰竭，再找机会吧。

我们如何才能料得到这些事情呢？也许借鉴一下战争，我们更容易探究其中的奥秘。

在现代军事战略中，预定的每一种战术、每一场战役，都为实现战略目标服务。之所以不遗余力，运用各种战术、计谋获取情报，就是为了掌握战争的命脉——敌方部队实力。（举个例子，在股票市场中投机，操盘手先卖出一大笔股票，测试市场的虚实；如果卖单被轻易吃掉，就转换头寸方向，“买进建多”。）探明敌人实力之后，将军必须保证充足的后援部队（相对于投机，即足够的资金），为了完成任务，先遣部队和后援部队要一样过硬。攻克敌人的防线之后，突击部队跟进，执行最后的任务。

金融战略不也完全一样吗？报价机就是你的侦察员，上面打印着奔赴战场的兵员人数。如果敌人不断派遣军队冲向防线，他们很可能突破阵地。敌人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不计牺牲（我们投资中的资金），在以后的战略中可能带来意想不到的后果；而我还要考虑未来的战役，不能只顾眼前。金融中的大将一会儿前进，一会儿撤退，派出侦察员，测试敌人的防线，构筑虚假战壕，巧妙布局，灵活周旋，斗智斗勇，如同战争中的将帅一般。

利用图表，把所有你能想到的工具都派上用场。不要忘记：你的图表只记录人们过去的行为，显示的是金融战略结果。

我想再借用军队作比喻。对于那些缺乏作战经验者来说，前线频繁发动小规模战斗，好像与预谋的大战役毫无关系。然而，在将帅看来，他前期的排兵布阵，意在为后面的大战役作铺垫。所以，关注盘面变幻莫测的价格变化，辅之以特定成交量信号，就可以发现潜在的价格运行方向。

我们在前面讨论过，11月15日星期六早晨，罗意威股票出现一笔2 300股的买单，这马上引起我的注意，我相信好兆头来了（参阅第44页“11月15日星期六罗意威表现”）。而且，随着股价上涨，成交量同步放大，也符合我的预期。我确信，那笔特殊买单意义重大。前期，市场明显地一直在清算，这是否是熬到最后清盘的“扫尾阶段”？我不知道。但是可以肯定，当股票市场交投淡静、表现低迷的时候，市场发出了信号。随后股市证明大方之家开始入场。

夜晚撤退，凌晨袭击，无论金融市场，还是战争前线，都是惯用技法。同样，金融市场全天成交活跃，临近尾盘，资金悄然入市，预示着第二天对手很可能被卷入一场激烈鏖战。

我不厌其烦地讨论这些技法，是因为它们实在太重要了，需要反复强调。

我个人不可能今天这里为1美元，明天那里为50美分进进出出，不会太在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意小的阻力点位/支撑点位，除非这些小冲突能够引发大战役。

我前面讲过，那时候，我持有部分罗意威股票，所以颇留意这只股票的日内交易情况，价格变化，甚至微幅波动，我都不放过。几天前，股价突然向上逆转，我感觉它可能重拾升势，这一关键时刻，必须盯紧了。如果股票显露继续走软迹象，我将毫不犹豫，马上抛掉，接受亏损。

历史高点和低点

有时，历史高点和低点形成的市场阻力位/支撑位，多数情况下却无效。市场过去的低点本身毫无疑义。如果在该点位，市场坚如磐石，获得支撑，这只能通过股价本身去寻求答案。1930年秋天，许多人认为股市1929年11月创下的低点，将会成为大市进一步下跌的支撑位。就我所知，股市击穿这一年之久的低点之后，十分平静。能有什么变化呢？1930年，社会环境、市场财富和大众心理都发生了极大变化，将历史低点视为市场坚实的支撑位，毫无事实根据。股票市场这一年也发生了巨大变化。构成平均指数的成份股，多数已经跌破1929年的水平；仍然屹立不倒的股票，凤毛麟角。整个市场环境已经面目全非，今非昔比了。

市场前期低点和高点，如果在时间上比较近——距离你研究行情的时间很短——或许还有些意义。我说“或许”，是因为股价能否获得支撑，这些点位很难靠得住。我只是把它们看做重要的点位，认真观察盘面变化，然后作出判断。

我坚持认为，所谓的技术点位都很危险，股价本身说明了一切。如果我们听到的理论确实行之有效，屡试不爽，它们的日子也不会长久。被过多的投资者使用，这些理论的效果必然大打折扣。阻力位/支撑位只是市场力量暂时达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到平衡。如果我们都在确定的阻力位/支撑位之下交易，市场达到预期阻力位/支撑位时，就不会有任何阻力位/支撑位了。为了获取市场机会，我们大家都会提前下单。

13. 对投机者的几点建议

冷眼看盘

我们必须用挑剔的眼光看盘，并非对市场永远悲观绝望，而应始终保持开放的心态，不带任何成见。那种固执已见、冥顽不灵，要么坚持看涨，要么坚持看跌的投资者，很难在交易市场获得成功。对于长线投资者而言，他们总喜欢做多，如果持有的时间足够长，他们总还能安全出局。但是，投机散户就不能盲目效仿了。投资者首先要有怀疑一切的态度，再去求证，得出结论。要知道，你参与的是世界上最冷酷、最痛苦的游戏。

股票市场，一切如此公平合理。你必须比别人更加聪明睿智。大机构同散户对垒，如同玩跳棋比赛一样，他们故弄玄虚，然后设法吃掉我们的王棋。大众通常是错的，庄家对这一点心知肚明，这是他们的优势。他们也不容易，必须投入巨额资金，以财富为赌注，判断未来形势。我们的买卖手数并不大，只需学会踏准这些内幕人士的节拍操作就行了：他们买进、推高股价的时候，我们也跟进做多；他们卖出股票的时候，我们也必须快速出局。我们需要不懈地学习、大胆地实践，还要甘心接受亏损，否则无法成功。

不过，在本书第三章，你会看到许多有关接受亏损、限制亏损、放手赢利的操作建议，这里我就不占用时间谈论这些话题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，请允许我这样讲：做冷酷的智者吧，潜心接收股价变化传递给我们的信息。假如我们能够判断出股票市场中的供需力量，其他一切皆可置之不理。

如果你准备卖出手头持有的10 000股股票，肯定会运用一些技巧，策划虚假行情，散布各种消息，烘托出你想买进而不是卖出的假象，对不对？把自己放在对方的位置，设身处地想一想，假如你是他，将如何操作？假如你考虑买进，却制造出想卖出的假象，想想看，是不是比别人高出一筹？记住：大众通常是错误的。

动纸动笔

投资者如果希望眼前能够“展现”市场行情，我建议他们动纸动笔。我们做事时，往往三心二意；如果无法聚精会神，我知道自己在股票市场常常会错过一些重要细节。尝试做笔记，跟踪记录某只股票每一笔交易，分栏记录几只股票成交价格和成交量，如3～$57\frac{1}{2}$\$（表示在57.50\$成交300股）。股票成交频繁的时候，详细记录它们的成交情况，然后仔细分析，尤其注意大单交易，观察大单成交之后的市场变化，留意大单出处。

保持这样的习惯，投资者可以有效提高市场洞察力。我发现，经常这样做不仅可以提高观察力，而且，更重要的是，我对市场走势可谓心有灵犀，以前很少有这种感觉。此外，我敢肯定，如果不这样实践，投资者很难确切记起行情运行过程中，成交量何时潜入。

你如果没有时间天天盯着盘子做这些事情，可以委托经纪公司收集纽约证券交易所股票日交易报告，纽约市Francis Emory Fitch公司公布每个工作日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易信息，股票的每一笔交易量、成交价格都很详细。利用这些数据，你可以绘制出股票分时交易图表，研究什么价位成交量增加，又在什么地方成交量萎缩，以及相应的价格走势。

根据这些图表预测股票未来价格走势，验证自己的判断是否正确，还有什么方法比这更好呢？如果预测错了，回过头来看看前一天的股价表现，你忽视了哪些信号？我们很容易低估市场中一些重要信息，采取这种办法正好可以弥补不足。我一直坚持这样的习惯，受益匪浅。

独自交易

独自交易——这或许是我能够提供的最佳忠告。不要理会别人的观点，戒除外界影响。

报告、传闻、交易大厅里的闲言碎语，一概置之不理。你如果希望按照自己的判断去操作，交易做得更顺畅些，那么，求求你，无论成败，要独立自主，自己的主意自己拿。如果你想跟着别人做，没问题，这样的话，你要完全依仗他，不要掺杂任何自己的想法。要想调动起投资者的激情和灵感，就必须让他自由无碍，充分发挥。你按照自己的想法交易的时候，也应该这样。

或许你注意到股票市场中一些苗头，其他人根本没有感觉到。你依据自己的研究，发现一些机会，准备行动，别人却熟视无睹，怎么指望他来帮忙？周围的人跃跃欲试，都想让你免费提供建议。只要你朝他们那里瞅一眼，抬抬眉毛，不用说话，他们就会争先恐后、滔滔不绝地讲述自己的观点。远离人群，安安静静，冷眼向市，或许是不错的选择。

别人向你讨教市场观点的时候，你最好三缄其口；反过来，也不必向别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人打听什么。如果你喜欢发表自己的观点，即刻就会引来别人的聒噪。或许，你讲的观点没错，然而，市场能否应验？你为此忧虑重重，惴惴不安。你害怕自己的观点出错，思想激烈交锋，心乱如麻，自己也没有了方向。如果自己失去了准星，怎么能在投资市场中赚到钱？还有，大家七嘴八舌地谈论经纪公司借贷影响、小麦市场、印度白银行情、拉斯科布先生和杜兰特先生看多市场的依据，你四处招架，哪还有时间分析盘面变化？

市场清淡的时候，投资者感到十分无聊。盘面交投淡静，投资者根本没有兴趣盯盘。如果你对盘面实在提不起精神，不看就是了，出去玩玩飞行棋，随便找些活儿做，也比坐在交易大厅东拉西扯，闲聊些鸡毛蒜皮强。

既要聊天，又不误追踪市场，试试看，你不可能一心二用。如上所言，动动纸和笔，这样你就可以占用心思，集中精力。

这样说，好像有些讨人嫌。实际上，我曾有过类似的经历，乐此不疲。我以前喜欢到处发表观点，自以为是，得意扬扬。结果怎样？我的投资账户却日渐缩水，自讨苦吃。更糟糕的是，在交易大厅与众人纵谈，无意中会得罪别人，更不用说到处乱讲，容易搅乱自己的投资思路。

贪多嚼不烂

正如我敦促你翻回几页观察美国钢铁公司的股票，现在我恳请你不要关注过多的股票，那样做行不通。如果你想在头脑中对股票成交量、市场供需状况形成一个准确的概念，就必须专心致志地工作。除了钢铁公司之外，你关注的股票不能超过三只，最多不要超过五只。许多成功的投资者只操作一只股票，然而，他们对这只股票非常熟悉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们必须对交易的股票了如指掌，必须掌握它们的股性，必须知道它们的阻力位和所谓的支撑位，这样我们才能获得成功。我们必须留心重要的成交量，注意日内交易区间，它们是在何时、何处出现的。

除非我们拥有非凡的智慧，若想长期牢记超过三五只股票的行情变化，做到心中有数，简直是异想天开。

结合盘面，运用图表数据

在股票市场中，技术图表运用得非常普遍，有必要谈谈这个话题。

技术图表种类较多，如日线、周线和月线，有些投资者甚至细分到小时线。

人们在实践中或许习惯使用日线图。不过，研究盘面变化，我仍然推荐投资者使用分时交易图表，这样便于在实践中观察、体悟市场变化。将所有交易都记录下来，绘制成图表，需要花费大量时间，工作难度也不低。

成交活跃的股票日线图，可以清晰展示历史走势以及目前的形态，投资者对股票趋势一目了然，这也是技术图形主要价值所在。技术图表还附带许多其他指标，如果结合盘面成交情况综合运用，投资者将更加得心应手。然而，好多投资者一味地机械运用，好像没有意识到技术图表实乃当天股票买卖双方观点的会聚。如果交易者能够窥测到技术图形背后投资群体的心理动态，明白市场中根本没有包赚不赔的系统可以“掌控”，技术图形的确是好助手。

在最新出版的《股票市场理论与实践》(Stock Market Theory and Practice)一书中，萨巴克(Schabacker)论述了技术图表形态及其蕴涵的意义。作者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表及其运用作了详细、清楚的介绍，书中还列举了大量例证，我建议投资者阅读一下这本书。

我听说某些交易者声称自己不需要图表，他们关注的股票历史价格走势，就像画一样印在大脑中。大脑中准确存储一只股票的历史走势，能够随时提取出来，同眼下的股票走势作对照，人类有没有这样的能力，我抱十二分怀疑态度——更不必说记忆50只或者100只股票了。

分析统计数据，掌握投资常识，都被视做参与投资的必备技能。有关投资经济学的经典著作，出版了不少，我这里无须赘述。然而，我怀疑统计数据对日内短线投机者有多大意义。公司财务报表，或者整体业务，对股票短期价格波动影响不大。当然，我建议两者都要关注。

不过，公司整体业务、季度盈利报告往往对中期行情产生较大影响（记住，市场在报告公布之前就会提前消化）。分析判断股票价格未来走向的时候，还要考虑货币市场、资金信贷、商品市场以及其他相关商业和工业生产进展，如果投资者专注中期行情，这些因素都要通盘权衡。

我们还得借助盘面变化来验证其结果。无论公司总体业绩上升或者下滑，价格消化反映所有的基本面。个股公司运营状况同样会在股价运行中得到提前反映。

统计报表数据都是过时的，千万不要忽略。公布上一季度赢利，摆在眼前的数据与市场变化没什么关系了，它们只对预测公司眼下及未来盈利前景有用，市场正在消化。绝对不要根据公司过去的表现买卖股票。相反，当早已经被市场消化的利好公布的时候，选择卖出；或者市场不确定性、利空消息着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地的时候，选择买进。

在熊市中，股票市场确也遇到利空消息下跌，见到利好反弹。1930年已经成为往事，我们再在这里喋喋不休讨论如何决战熊市，毫无意义，还不如一心关注成交量变化，顺市而为更有价值。我已经详细阐述过这一点。熊市中，当市场遇到利空不再下跌的时候，大胆入场买进，相对比较安全，这也是市场中通用法则。

研究盘面变化的交易者，起初很难综合分析盘面上反映的各种信息。但是随着经验的积累、研究的深入，他将领会到一个核心问题：市场消化。所有买家和卖家的乐观或者悲观情绪，都会通过成交量变化表现出来，形成景气度。

与大众逆向而行

什么时候同大众逆向而行，这个问题很难回答。历史关键时刻，大众总是站在错误的一面——大多数投资者，我想这样讲没错。正如我在前面谈到的，1930年11月，我运用这个理论，判断市场经过大幅下跌之后，将会出现阶段性底部。股市跌了那么久，最后，大家达成共识，只有抛空才能赚钱。然而，当每个人都想买，或者每个人都想卖的时候，要当心了！

不过，当股价受到外力干扰的时候，你很难确定哪种方法更好——是按自己的意识去做，还是逆市而为。例如，股价经历一段时间上涨后开始回调，保证金账户开始卖出，这时候买进就不明智。首先，我们必须判断股价回调的幅度，等待卖盘衰竭的时候入市买进。反之，如果出现量增价跌，市场发出转市信号，我们应该抢在大众之前抛出；不能等到大众开始卖出了，你才调转方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向，望风而逃。

我不知道是否解释清楚了。也许，我需要再多举几个例子，帮助读者明白这一道理。我知道，自己经常违背第一感觉，盲目逆市而为。过后发觉，应该沿着最初的感觉走，顺应大众半途，然后在战略转折时刻，与他们“划清界限”，我感觉这一点非常重要。

你还记得1929年市场突发的几波暴跌行情吧？有几次是由联邦储备委员会发出警告所致。储备委员会一直等到收市以后才发表讲话。遇到这种情况，明智的做法应该停下来想一想：“第二天早晨大众如何反应？他们开盘就会卖出吗？”那么，我们应该反其道而行之。

在我的记忆中，好几次股市第二天早晨大幅低开，但是卖盘很快被吸纳，股价探底回升。市场出现抛盘全部被吃掉，市场信号明显，重量级买盘介入，市场需求超过供应。这时候跟进买盘，就是赚钱之道。市场信号就摆在那儿：股票交投活跃，股价却没有下行。

从长线甚至较大中级行情角度来讲，你都可以超越大众，顺利赚到钱。实现财富的梦想并非遥不可及。当股票处于集聚阶段，把握投资时机，赶在大众之前买入；股市主升阶段，顺应大市，耐心持有股票；当市场群情激奋，蜂拥而入，股价却将出现滞涨的关键时刻，果断抽身撤离。大众积极入市，达到亢奋的时候，市场已经接近或者到顶了。我们知道，上涨行情很容易吸引散户跟风入市。

顺市而为

简单地说，按时间周期来划分，市场有三种类型：长线、中线、即期或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线行情。保守的投资者在中期趋势范围内交易，这种趋势一般持续两个星期甚至6个月不等。短线炒作，行情小幅波动也会带来风险，投资者必须准确评估盈利目标，你必须快速反应，以便及时进场或者出局。在50个点的中级行情内，投资者不必因为股价向下回调4个点就着急上火。

盘面变化极富诱惑力，风险在于，我们不可能闪电般作出决策。眼睁睁地看着股价下行，等我们决定卖出的时候，回调已经结束。然而，如果参与中线行情，就有足够的时间深思熟虑。行情的中间部分最赚钱。市场无序运行时期，耐心等待趋势露头，一旦确认，及时入场买进；还要卖得及时。单边牛市行情中，股价经过持续、大幅上涨之后，如果遇到股价在一到两个交易日内放量急速拉升，卖出股票。把顶部和底部留给别人吧！

如果你想做一名中线投资者，注意不要因为频繁看盘影响心态，中途出局，盘面微小的波动可能会动摇你的信心。我很清楚，如果你准备尝试短线交易，就必须盯紧盘面变化；如果你按照中线趋势操作，偶尔研究一下盘面变化，看看自己的头寸，情况更好一些。你运作的周期越长，股价短期波动的影响也就越小。

然而，不定期查看一下盘面行情自然是明智之举。你就能发现市场中出现的重要变化，成交量是否增加，然后决定是继续按兵不动，还是考虑重新调整头寸。假如你注意到市场中有些地方似乎不对劲儿，自然会提高警惕，对行情盯得更紧一些。当你发现股价与当初判断背道而驰时，不要心存幻想。关注、分析、探究！倘若市场出现一些意外情况，尽快卖出！以后还可以随时买进。假如，市场一旦突发暴跌行情，你就很难再挽回被抹掉的利润。你可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待后面的机会，没问题；你可以接受小的亏损，重新再来。做一波“随心所欲”、有把握的行情，最舒坦。

记住，你在交易。卖掉股票之后，即使股价又向上涨了10个点，你千万不要为此痛断肝肠，下次重来。检验一下自己的分析判断，也许你没有注意到市场中重要的信号。不要紧，股市明天照样开放。记住：能不能赚钱，取决于你入市买进的时机，而不是买进的价格。

顺市而为，不要逆市操作，这是常识，无须细说。但是在实践中，我看到那么多投资者，顶着市场“死扛”。如果你能看清自己股票的确切方向（包括大市、与大市逆行的个股，投资它们很难获得收益），入场交易。一旦发现趋势逆转，赶快卖出。正因为还幻想趋势依旧，心存侥幸，投资者在股市中一次次折戟沉沙。

股本和流通量

相对于小盘股，经纪人和投资者手中持有大盘股流通股的数量肯定要大得多。那些流通供应量大、交投活跃、市场中频繁闪现的股票，乃投资首选。股票流通量越大，股价出现异常波动的概率就越小。当然，搅动一只流通量3 000 000股的大盘股，肯定比炒作100 000股的小盘股动用的资金多。股价巨幅波动的黑马股，通常是小盘股，一天涨、跌10～20个点，大起大落，交易风险不小。然而，如果你方向判断正确，这些股票赢利能力非常惊人。当你确信市场形成涨势的时候，买进持有它们，憧憬期待，就此展开。

通常，我会果断买进，牢牢攥住，等待大行情。它们巨幅震荡，中间环节很难把握。此外，投资这类股票，如果入市时机不佳，会害得你吃不好、睡不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香，整天提心掉胆。

我建议：一方面寻求这些黑马股票买入的绝佳机会，另一方面把主要精力放在那些表现更加稳定，买卖报价不是几个点跳跃的股票上。例如，美国钢铁公司股票价格跳动很少超过1/8，股价表现却十分漂亮。当然，还有许多适合投资的优质股票。遴选两三只股性活跃、买卖平稳、市场追捧的股票。

当然，首先股票的基本面要非常令人满意。如果它们未来发展前景光明，很自然会吸引资金雄厚的银行机构参与，同时调动起大庄家在市场中一展身手的欲望。这些是成就行情的必备条件，投资者可以从盘面上看出端倪。

耐心乃投资美德

作为最后的忠告，请允许我呼唤市场耐心，好吗？如果我们能够在市场趋势确立的时候入场交易，然后耐心等待行情运行，直到市场发出行情行将终结的信号才出局，我们的利润该有多么可观！一年中，立足中级大行情，只要抓住6～12次成功交易，所获得的利润，与整日手忙脚乱、拼拼杀杀获利微薄、亏损不迭相比，真是天差地远。

14. 钢铁公司股票行情演绎

现在，我们以美国钢铁公司股票4个月的一波行情为例，结合本书中总结的看盘原则，体验在实践中如何运用。

为了便于说明，我们假定，1929年12月23日至1930年4月15日期间股票市场经历了一轮正常的牛市行情。没错，与1928年或者1929年几轮大行情相比，这波行情的表现并不算什么。不过，本轮牛市尾声阶段，股价波澜壮阔，气势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夺人，今后几年，我们很难再看到这样的行情了。

在图2.15、图2.16中，我重新调整了12月26日至5月6日美国钢铁公司股票的日线图。很遗憾，因为空间有限，图上无法显示出日内的每一笔交易。然而，量价原则在图上依然十分明显。我们截取一波完整行情来解说，就是为了在一个例子中说明成交量的种种表现。

我用“A”到“H”将图表分成不同的区间，沿着下面的成交量指标，读者可以直接浏览到上面的日线图，成交的最高价、最低价和收盘价一目了然，非常方便。

在图2.15中，“A”部分显示了钢铁公司自12月10日由189$大幅下挫之后，股价陷于盘整或者吸货区域。我们可以看到，股价在1月2日和10日两次放量上涨，但在173$之上都遇阻回落。钢铁公司股价经过连续几天的拉锯战，缩量盘整，最终向上突破阻力位，1月23日收于175$。图表中，成交量指标非常清楚，当天股票换手量创出一个月以来最大纪录。股价稳定上涨（图2.15中“B”区），直到2月1日，成交量连续三天明显下降，表明未来股价存在变数：要么休整之后继续上涨，要么向下暴跌——如果在下跌过程中成交量能够同步放大。

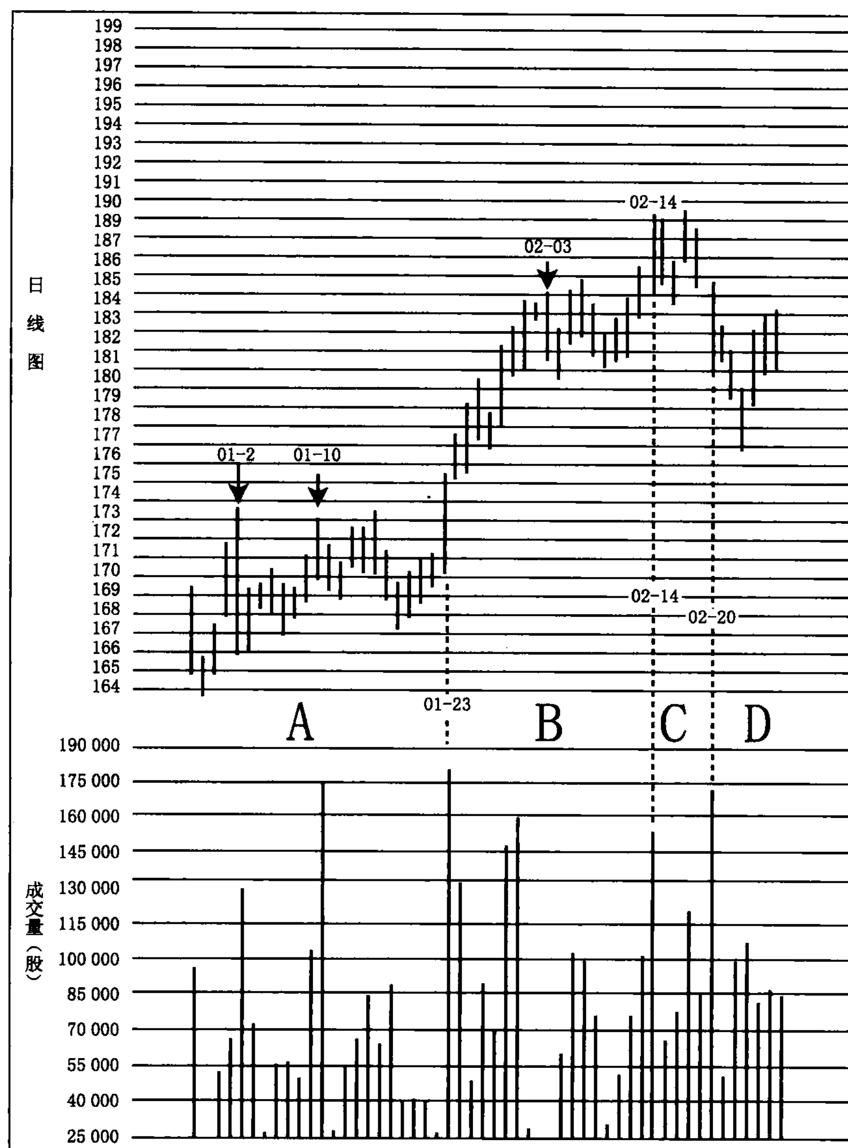
2月14日（图2.15中“C”区），股价再次上涨，不过涨幅有限，当天的成交量不足以推动股价向上突破$189\frac{1}{4}$$。钢铁公司股价触顶回落。但是，这一次回调辅以巨量成交。之后的短短三天时间，钢铁公司股价触及$176\frac{3}{4}$$的低位，较一个星期之前的最高价，每股下跌了12.75$。

接下来的一个月，股价横盘整理，表现平淡（图2.15中的“D”区和图2.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.15

美国钢铁公司股票日线图（一）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的“E”区）。市场长期盘整，预示着未来市场方向可能出现两种结果：积聚上涨动能；或者多头悄悄平仓出局。3月17日之前，无法判断市场方向，钢铁公司股票很可能逐级回落（就像图2.2中1930年9月的市场表现），形成一个大的圆弧顶。当然，从交易角度来讲，卖出股票，是最聪明的选择。退守观望，等待市场给出下一步明确信号。

3月17日，股价异军突起，成交量超过120 000股，量能坚实、稳定，市场发出重要入市买盘信号——不是平仓出局。市场经过疲弱、低迷期之后，突然反转，这波行情正好生动、准确地再现了这一特征。

3月17日之后的行情（图2.16中“F”区）十分有趣。如果跟踪每一天的交易，你会发现：当钢铁公司股价向上突进的时候，成交量同步增长；当股价轻微回撤时，成交量骤然下降。

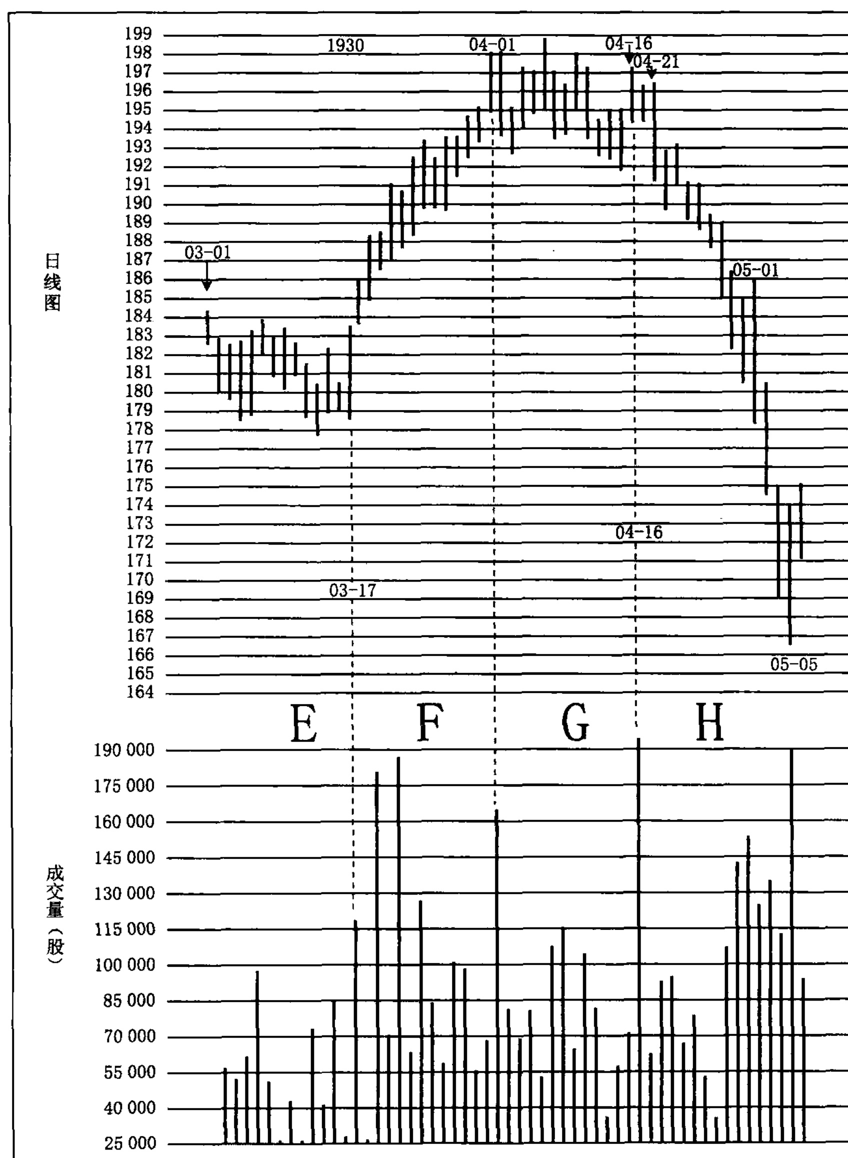
4月的顶部不太难识别（图2.16中的“G”区）。市场发出三次不同信号：4月2日，钢铁公司股票继前一天创出新高之后，突然反转向下。我们从盘面的变化，就应该捕捉到这样的信号。事实上，在4月1日交易中，市场顶部放量，股价徘徊不前，就很能说明问题。多空较量之后，股价陷于疲态，成交量稀松，市场压力突显。

4月16日，钢铁公司股票乍看似乎又要重走3月17日的老路，扭转持续8天的下跌趋势，打开新的上涨空间。然而，市场很快暴露出多头出逃的迹象。市场中卖盘踊跃，空头死死压制住市场，股价最终掉头向下，收于当日底部区间。第二天，多空双方纠缠不休，从盘面成交来看，成交量在股价下跌时较反弹时大一些。4月21日星期一，这一天毫无悬念，当天成交量不足100 000股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2.16

美国钢铁公司股票日线图（二）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头整天都在抛售股票。

以后几天，股票跌势加剧，成交量逐级放大（图2.16中的“H”区），图表上清晰可见。5月5日之前的每一笔交易，成交量指标都预示着股价将进一步下跌。5日这一天，我们获得“卖竭”信号：成交放出天量，超过190 000股；股价创出新低之后，多空双方激烈交锋，最终买盘掀翻卖盘，占据上风。买盘趁热打铁，积极跟进，钢铁公司股价一路走高，当天收盘价较前一天下午尾盘价每股高出1.5$。一轮完整的春季行情到此结束。

我在书中解析了钢铁公司股价走势，想学习解盘方法的读者可能感到过于简略，希望更深入地了解。不过，我之所以举例描述市场走势，主要是为了说明一点：当我们无法判断市场方向的时候，可以借助成交量变化，捕捉市场信号，把握潜在运行趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter Three

第三章



投资哲学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 写在前面的话

最大的障碍是我们自己

投资者知晓如何解读复杂的市场体系，并不意味着投资就可以成功，通向成功的路途依然十分漫长——最大障碍在于我们自己。也许我们对股票市场阶段性走势看法不错，也许自己的判断准确无误，但是，我们仍然可能亏钱。为什么？因为在实际操作中，大多数投资者不能完全按照自己的观点去执行！一旦涉及个人的资金，希望、恐惧、急躁、虚荣，潜生暗长，自然扭曲我们的判断。

即使意识到自己对股票方向判断失误，多数人仍然不愿意积极主动、果断接受亏损，此乃影响投资成功的最大症结。关键时刻，我们内心敲起小算盘："股票表现不佳，我相信它会下跌。哦，没事儿，再拿一拿，我猜它会慢慢涨起来。"我们内心深处已经预感到股票将下跌，但是个人情感又不允许自己采取行动，了结头寸。

投资哲学

过去几年，就金融市场中常见的一些问题，我撰写了大量随笔、社论。以下几篇文章，部分选自《金融市场人性随感》，部分是有关股票投资市场的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些思考和总结。

1930年，经济大萧条低谷时期，一位自称“市场狂客”的作者为我撰写了十条投资原则，我重新公之于众，作为本篇股票投资哲学序言的收尾再合适不过了。

华尔街亏钱十大妙法

作者：市场狂客

经过深思熟虑，我为股票交易者编撰了一套行之有效的投资指南——《华尔街亏钱十大妙法》。我不准备为这些理念作过多解释或者论证，因为我知道，无论哪一条建议，出自何处，读者朋友们都会反其道而行之。

1. 相信交易大厅中的闲言碎语。

2. 听风就是雨，尤其小道消息。

3. 如果不知道，就瞎猜乱想。

4. 随大溜。

5. 缺乏耐心。

6. 为了最后一颗米粒，孜孜以求，贪婪不放。

7. 资金小，头寸大。

8. 不辨风向，固执己见。

9. 沉迷市场，不懂休息。

10. 捡芝麻，丢西瓜，贪小失大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 关于人性和投机

长线投资

普通投资者如果无法有效控制自己的情绪、性格及其他典型的人性弱点，为了微薄利润，尝试短线交易，频繁进出股市，还不如进行长线投资，成功的概率大一些。

如果寻找什么投资秘诀，就是要限制亏损，进行中长线投资，以求获取较大利润。这样你就能够减少忧虑，生活得更快乐些。你将获得市场灵感，按照自己的判断去交易。你将控制天生的急躁情绪，不再慌慌张张地进出市场，毫无理性地交易。

最后，永远牢记：从今之后，千万千万不要过量交易——账户至少要留足50%的保证金。

市场主心骨

偶尔，我去经纪公司转转，交易大厅坐满投资者，他们面部的表情常常让我感到震惊。当市场不利的时候，众人脸上布满恐惧、忧虑和不满；股票账面赢利的时候，他们又变得贪得无厌、欣喜若狂。

想在股票市场投机获得成功，投资者必须具备敏锐的判断、专业的常识、深刻的洞察力能力。赌博只是对股价变化的猜测。

投机者有时可以把握到市场脉搏，赌徒永远茫无头绪。

经过缜密研究，常识性分析，我们得出结论：某只股票已经被低估。而且，从盘面上观察，我们可以断定股票正在积聚上涨动能——我们进场买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，心里也感到踏实。当然，我们担心市场发生变盘，即判断出现失误，所以密切关注股价变化。我们既然已经对所有已知因素客观地权衡过了，就没有必要左思右想，对股票的未来走势忐忑不安。

相反，假如我们在经纪公司闲逛，遇到第一个人便打听："今天早上股市上涨，有什么好消息吗？"然后听信他的消息，进去就赌一把。多数情况下，我们会心神不宁，对明天股票是涨是跌顾虑重重。

总而言之，保持良好心态，才能在市场中秉持主心骨。一笔投机单子，经过周密思考，不急不躁、自然而然地去交易，用不着提心掉胆。假如单子没有按照预期赢利，趁亏损程度不大，马上出局，这没有什么大不了的。我们明白，自己尽了最大的努力，不可能每一次市场交易都赢利，应该保持这样清醒的认识。市场信心来自判断，不是猜想；来自保守主义，而非莽撞的机会主义。当多空双方方向不明朗的时候，要耐心观望，不要头脑发热、不计后果、草率行动。

没有"头寸"一说

经常听到交易者谈论他在哪只股票上又"丢掉了头寸"，这在我看来毫无道理。对于那些只关注长线趋势的投资者而言，考虑头寸或许还能说得过去，一般散户就没有必要了。

交易能否赢利，取决于入市时机，而不是买入的价格，我想你或许同意这一看法。假如你判断，买进股票之后能够获利卖出，交易的时候以什么价格买进，差别并不大。

我经常遇到一些交易者，他们为坚守亏损头寸而辩解：斩掉亏损头寸，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有机会了。我向他们强调，这正是他们深陷亏损的根源。买入的头寸已经亏钱，为什么还要傻傻地紧抱不放呢?

近期，借助一次难得的机会，我翻阅了一位投资者从1929年9月至1930年9月期间账户交易的完整记录。总体来看，他做的不错，但是我的兴趣不在这里，而是他处理亏损头寸的方法和结果。在148笔已经“亏损”的交易中，如果他发现市场和预期不符，能马上止损出局，其中110笔就不会亏损得那么大了。通过分析我发现，几乎每一笔遭致巨亏的头寸，都是因为他坚持这样的观点：如果持有头寸，他会安然脱身。他的投资实践证明，交易出现亏损的时候，能够全身而退的概率只有25%。

我知道，这是熊市特殊时期，有些读者会跳起来告诉我，遇到牛市，如果拿得足够久，就不会出现任何亏损。说起来好听，做起来可就不那么容易了。查看交易记录你会发现，当小亏损逐渐累积变大的时候，普通投资者很可能慌恐不安，最终抛出股票。向你的经纪人打听打听，他会告诉你，无数客户被扫地出门了。他们一直抱着亏损头寸不放，直到最后，被资金风险管理员客气却十分坚决地斩掉，清场出局。

我最不愿丢掉那些显示赢利的头寸，一直努力攥牢，除非理性告诉我，应该将账面赢利转变成现金了。

时间因素

在解读股价运行时，“时间因素”意义重大。

一只成交活跃的股票，你知道它的价格结构吗？想象1万名投资者，他们要么已经持有某只股票，要么就是未来潜在的买主。对于持有股票的人来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，有的已经向经纪人下达了卖出指令，以某个确定价位卖出全部股票；其他股票持有人则在目前市价之下，以不同的点位或者准确到小数点，分批下达了止损令。

那些想在某个价位买进股票的投资者，有的以低于市场的价格预埋买单，有的则以高于市场的价格预设买单（对于后者来说，如果股票向上突破特定区间，则视为买入良机）。

我们可以看出，市场由买单和卖单构成纵横交错的网络。

现在我们来分析，如果股价急速上涨，结果会怎样。假设股价回调不到前期价位，市场下面潜伏的买单自动失效。如果股价一路上冲，那些等待股价下跌买进的投资者计划落空，市场没有这样的机会了。相反，如果股票突然急速下跌，自然会冲击整个价格结构，止损单被触发，许多买单一哄而散，等待股价“调整”再作主张。

股价运行既受制于供需变化，同时还受到前期价格运行时间的影响。这与技术毫无关系，纯粹与市场心理有关。

股票盘整时间越长——日交易上下区间排列有序，形成完整的“带”——接下来的行情也就越可观。但是，股价在摆脱区间“重心”之前，你很难判断它将向哪个方向运行。

我们简要回顾一下1929年股票崩盘期间及之后市场的一些走势，就能体验到时间因素的影响。

1929年10月底，我们清楚地记得，股市崩盘，投资者的理智早被抛在九霄云外。恐慌，从众，被迫斩仓，席卷了整个股票市场——多头吓蒙了。结果股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票一改往日以几分之几变动价格的交易，以几个点位跳价下跌。10月29日，第一波下跌止步，是冲进去买入的好机会吗？如果你理解与价格结构相关的时间因素，就不会莽撞行事。市场经过恐慌性下跌，不可能短短几天马上就建立起一个稳定的市场结构。

经历如此浩劫，人类需要时间来恢复正常理智。需要多久才能驱散股市崩盘带给投资者心中的阴影？结果怎么样？市场爆发又一轮惨重的下跌。股票越跌越深，但每一波下跌的幅度已经趋缓。直到1929年12月底至1930年1月期间，股市稳定下来，窄幅盘整了几个星期。

股市经过盘整，自1月起坚定上涨，涨幅与整固期的长度相同。然而，你会注意到，股价上行缓慢，没有去年的交投迹象。为什么这样？大众尚未从崩盘带来的亏损和失望中走出来，需时间慢慢疗治心灵的创伤，他们根本无心憧憬未来，市场短期无法凝聚旺盛的人气。

消息已经被消化

什么样的消息和公告早已经被大众消化，反映在市场价格中？

首先，一般读书看报的人，读非所读。无论早报还是晚报，他只是泛泛而览。而且，即使你问到当天发生的重大事件，他最多只能根据事情大概，凭空描述一番。财经版面消息，财经杂志读者，多善此举。

好像是人性的弱点的驱使，对于自己关心的问题，我们愿意记住内心期望的东西，忽视那些负面的报道，即使这些信息可能非常重要。举个例子，假如我们持有一家连锁店50股股票，早报发表了一篇这家连锁店的市场调查报告。如果这篇文章能够站在客观立场报道（令人失望，很少这样），正面和负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面事实都要摆出来。除非我们非常警醒，除非我们十分专注（这几乎成为失去的艺术，不是吗？），否则我敢保证，投资者只会盯着文章中有利于自己的一面，验证之前入市的准确无误；对于作者的负面报道，我们会置之不理。原因何在？我们持有股票，耳朵里容不下别人唱反调，证明我们当初决策的错误。

心理学家告诉我们，新事物只有经过反复出现，才容易被大众接受。

同样，普通投资者宁愿听信传闻，也不肯在一篇报告中发掘有用的东西。

因此，消息对市场的影响只能是短暂的，只有一次又一次地反复出现，才能产生作用。比如，经纪公司借贷风险成为市场一周悬疑不决的题材，投资者权衡经纪公司借贷对市场产生的影响。（不要忽视这一点，即借贷产生的影响。也就是说，消息一经公布就毫无价值了，明智的投资者早在事实公布之前就达成了共识。）

我想，盘面上的即时信息比报刊的文章对市场的影响更大。有时，一条异常敏感的突发消息马上就会对市场产生冲击作用。1929年，美国联邦储备委员会宣布利率决策就是一个例子。千万要当心市场中这类突发消息。不过，一般来说，它们只对市场生产短暂影响，并不长久。例如1929年8月，联邦储备委员会向市场提出警告，开盘第一个小时股价下挫至最低位，一至两个星期之后股价创出新高。

我以为新闻媒体应该为读者肩负起更大的责任，而不是连篇累牍报道热点话题。他们必须清醒，无知的大众听信这些新闻报道，会盲目地采取行动。有时，我强烈抨击某些宣传机构人员，他们利用手中的新闻媒体，不计严重的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后果，蓄意愚弄大众。这些人为了逞一己之能，信口发表自己的观点、看法，导致无数投资者损失惨重。而且，明明知道一般散户会不加思考采取行动，自己还要那样做，真让人寝食不安。

市场上涨或者下跌传递出的信息，无疑就是最好的市场信号。问题也在这里，市场自吹自卖，包藏祸心。下面，我向投资者来介绍一下如何避开某些陷阱。

市场自吹自卖

我在前面谈到，市场新闻——价格涨跌，无疑是市场中最重要的因素。大众吸收、消化各种新闻和报告，最终反映在市场价格中。

市场交投活跃，股价节节攀升，成交量持续放大，吸引买盘入场。随着股价上涨，大众参与热情高涨。也许有点奇特，股价上涨得越快，大众追涨热情就越强烈。

股价下跌过程中，市场表现也一样。随着股价下跌，越来越多的卖盘加入进来，卖盘增加，股市被卷入斩仓盘的旋涡。这是“羊群效应”，人类天性喜欢随大溜。训练有素的庄家和机构操盘手知道普通投资者喜好“追涨”，他们便在运作中以此作为利器，上下其能。

或许你对股票图表并不陌生，股价经历一波大幅上涨之后，日内交易陷于锯齿形徘徊。两至三天之后，股价重挫；此后股价再次上涨，跨上新的台阶。股价又一次回调，紧随其后，股价再次出现反弹，然而，这一次反弹的高度低于前期高点。图表形态看上去像三个锥形，中间高，两边低。

这是怎么回事？市场中的内部人士，或者那些在低价大笔买进股票的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者，机构庄家，决定卖出股票。他们认为股价已经消化了未来良好预期。股票上涨，尤其最后阶段的急速拉升，吸引大众跟进。不过，等待卖出或者派发的股票成千上万。沉重的卖盘涌现，股价一泻千里。接着，操盘手必须放慢抛盘步伐，甚至有可能买进更多的股票，以便驱散大众的恐慌情绪，稳住市场重心。股价重拾升势，通常创出新高，抛盘再次上场，这一次更多……如此循环往复。但是，非常奇怪，股票由第三个顶部陡转直下的时候，常常跌幅巨大，市场一般要经过漫长的沉寂，才能重新活跃起来。机构投资者可能再次进场大笔吸纳股票，故伎重演。这就是市场中所谓的“吸筹和派发”。股票接近或者触顶后的派发，人们称之为“股票由强手转给弱者，股票技术形态很难看了”。

指标股异动，常常能带动一大批股票上蹿下跳，成交活跃。财经作者的套话再次派上用场：“在某某股票的带动下，今日市场上涨。”

从前面你可以看到，股价经过连续几日拉升之后，保持警惕，不失为明智之举。总体而言，股价快速拉升预示着行情到头，我们在第二章顶部市场运行特征中详细介绍过。

如何以市场角度去思考

在《新工具》一书中，弗兰西斯·培根首先提出怀疑一切乃获取知识之道：“总之，所有的研究者都要铭记一条原则——但凡心满意足、理所当然的事情，就该心存质疑。殚精竭虑，小心警惕钻研问题，务求答案公正、明白。”

下一次，你听到“热门”信息或者在报纸上看到一条消息的时候，要过过脑子。再举个例子。1930年2月，原油生产成本大幅削减。此消息一公布，不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者马上得出结论：原油类股票将会快速出现大跳水。假如他们琢磨一下这条消息，或许应该反思以下几个问题：既然利空出尽为利多，降价能否成为利多消息？降价能对减产产生多大影响？降价能否促成供需平衡？受产能过剩影响，原油指标股是否早已经下跌？原油股票下跌是否已经消化了预期收益可能降低的利空？原油价格下调，能否成为股票价格上涨的理由？1930年汽油消费是否为正常增长？如果油价下调将影响产量，对股价有什么影响？现在减产是否为未来原油调价铺平了道路？

类似的问题，我还可以列举两到三页。但是，你可以从以上几个问题中获得启发。

大约300年前，弗兰西斯·培根先生讲过："相信任何事情之前，首先怀疑它！不要轻信你的偶像！"这或许是最好的投资或者交易忠告了。

基本面与技术形态

对于这个问题，两派专家争论不休。一派坚持基本面是决定未来股价的唯一可靠依据；另一派所谓技术专家，相信股票价格走势是准确预知市场未来运行方向的指标。

讨论之前，我们先来简单地给"基本面"下个定义。

按照一般理解，基本面指内在的事实，包括公司收益报告、盈亏平衡表、公司发展历史、管理制度、会计方法、行业地位、产品市场占有率、未来盈利前景等类似的因素。从市场宏观角度来看，基本面涉及信贷和货币状况、国内和国际经济现状、进出口贸易形势、指标股市盈率等。

然而，我们能够摆脱人类自身的偏见吗？就以上所说的这些因素，用什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么方法来准确预测它们对股价走势产生的影响？有什么标准吗？我们能单单依靠判断吗？假如能行，人们对基本面状况的判断，看法可谓千差万别，我们又如何取舍折中呢？股价走势如何？它们告诉我们什么？经验丰富的分析师可以从中看出技术成分，诸如吸纳还是派发、目前市场运行趋势方向、阻力位、趋势显露疲态或者出现逆转，以及其他一些典型的市场信号。

但是，且慢。什么在推动股价上涨或者下跌？当然是买卖股票的力量。那么，既然股票由人在买进或者卖出，难道人的行为不属于基本面吗？

市场普遍关注的基本面，既然大众和华尔街所持的观点都已经反映在市场中，我们综合分析的时候，还有什么困难吗？

基本面派和技术派之间何必争吵不休呢？二者之间可以彼此印证、互为补充。

我们再换一个角度来看待这个问题。指标股中的多数买单和卖单，并非来自投资者，而是投机群体，包括联合机构、职业交易员以及无数散户。他们每天手忙脚乱，这里抢一个点，那里捞半个点。我们分析判断未来股价走势时，必须考虑到这些交易的影响。

所以，每笔交易都要考虑这三大要素：基本面、技术指标和市场心理。全面分析基本面情况，我们能够挖掘到市场机会，形成自己的想法。这样，我们就能够发现哪些股票具有投资吸引力。

回头仔细研究选定股票的历史和现在的走势（或者整个大市），我们就能知道职业高手是否赞同我们的看法，千万不能拘泥于自己的主观判断。

我们也可以借助技术信号选择买卖时机。市场基本面和技术面往往不谋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而合，趋于一致。一个人不可能对任何投资情境了如指掌，1929年秋天就实实在在地验证了这一点。市场本身——技术形态，同基本面一样，对股市下跌起到了推波助澜的作用。无论从基本面还是从技术形态来分析，只要采取客观立场，我们就可以看出，股票市场正在滑向深渊。

市场价格、投机和投资情绪都反映基本面。那么，怎么能把它们分割开来呢？

自以为是

在我看来，自负带来的亏损，远较其他任何主观因素严重。如果有人单凭一己判断或者“感觉”介入一只股票，你试图劝他趁早退出、另谋出路才是明智抉择，简直白费口舌。

有个办法，聊供参考。下一次，无论出于自己判断，还是听取别人意见，买股票的那一刻，想想看：假如股价没有如期上涨，反倒下跌了好几个点，你是否依然信心十足，坚定持有？假如答案是否定的，你就该当机立断，尽快出脱这只股票。不要等到股票下跌，你不知如何招架的时候，才如梦方醒，寻找生路。买前就做好心理准备，如果判断失误，自己的真切感受如何？如果你没有预防，届时难免心猿意马、犹豫不决，甚至痛心疾首，悔不该当初买进股票，眼睁睁看着自己的股票大幅下挫，你心急如焚，束手无策，毫无疑问，亏损进一步加剧。

另外提醒一下，买进股票之后，不要探求别人的意见。无论别人怎样反对自己的意见，你很难接受。四处奔波，单单为了别人赞同你的观点，实在枉费气力。一位朋友曾经对我这样讲：“我刚买进了些通用电气股票，你感觉怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样？”我没好气地回他：“既然已经买了，还问我有什么用？如果我说不好，你会责怪我什么都不懂。下一次，你最好在买之前来问我。”

不止股票投资者喜欢自以为是，一个拥有雪佛兰汽车的人，你向他请教“如何评价自己的汽车”，他准会告诉你：自己的车在世界上绝无仅有。不久，他的坐骑已经升级为别克车，他又会这样讲：真奇怪，自己为什么会开那种像罐头盒一样的雪佛兰！世上再也没有比别克更好的车了！绝对没错！

看在老天爷的分儿上，记住：好股票太多了！不止你的股票才会涨涨跌跌。正如一位著名操盘手在其著作《关照你的资金》（Watch Your Margin）中所说：不要因为买了哪只股票，就仿佛谈恋爱一般和它纠缠不清。你要知道，爱情有时变幻无常。

许多投资者都有过某只股票亏损的交易经历，总感觉这只股票“欠着他们”。他们不惜血本，一心想要“拽平”。我赞同凯里在《盈亏有道》（Why You Win or Lose）中讲的，满足无谓的虚荣心是阻碍股票投资成功的四大敌人之一。

3. 再谈人性和投机

我曾经怀着极大的兴致，在经纪公司观察投资者，试图找到投资者亏损的原因。他们渴望“大赚一把”——贪婪，对我触动极大。

也许，希望从一笔交易中赚足最后一分钱，是人性最难克服的欲望，也最危险。交易时，你保守地设置了自以为合理的盈利目标，然而，当股票上涨到该点位的时候，你推翻了预定计划，改变了想法，“行情还能上涨4个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点？”然而事实令人哭笑不得，十有八九，股价难以如愿（我知道的，因为我不止一次遇到过类似情况）。然后，股价反倒下跌了几个点——比亏损更令人痛心疾首。结果，你多半还是赚不到钱，甚至还要亏钱。这样的事情，你经历的并不少。

我来谈谈如何让自己在投资过程中做到有章可循，尝试一下，或许对你有所帮助。

假想用别人的资金操作，我开列了几栏资金项目。我拿出一部分投机资金，开设了一个交易账户，以期获得良好收益，当然会有亏有赚。我深知，一旦发现自己判断失误，及时止损，这是决定投机成败的真正秘籍。如果一笔交易正在获得可观收益，股价走势同我的预期一致，我就让利润“放任自流”；假如我发现自己的观点不对，就会马上果断斩掉，绝不会为了微薄的、臆想的几个点数坚守头寸，让贪婪撕扯我的心灵。我也不会照顾虚荣心，拒绝承认错误。与其遭受巨额亏损，还不如承认事实：我错了。

再有，特别是当你对自己头寸前景的判断摇摆不定的时候，要毫不吝惜地清掉所有头寸（除了那些长线投资），远离市场一段时间。这样可以厘清思路，使自己的判断更“精准”。绝不要故步自封，妄自尊大，即使后来事实证明你最初的判断错误，你还坚守头寸。及时止损，放长赢利增长头寸，只要五次交易中做对二至三次，所获额外利润仍然十分可观。

读者不要误解，我解释一下。我不是劝导投资者做日内短线交易，或者“为了一个点”进进出出，频繁交易；从长远角度来看，其结果只能得不偿失。对于股票市场的主要或者中级波段，我建议投资者有节制地投机。聚精会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神，关注股票行情波动，集中精力参与那些更重要的中级行情。强迫忘掉“自我”，这样才能以一种冷静的、在商言商的态度去交易。

以商人的态度对待你手中的股票

商人买进货物，因为他认为可以高价卖出获利。

投机买进股票证券的时候，你必须遵循相同的商业规则，才能成功。买进股票之前，你必须确信能以更高的价格卖给别人。永远不要忘记：每卖出一份股票，必定有人买进一份股票。我知道，这听起来好像很幼稚，却有不少人轻易忽视这一点。你卖出股票，不是单纯的个人行为，很简单，肯定某处有人买进相应的股票。你自己或者投资顾问必须作出判断，是否有人愿意高出你的进价，附加交易费用，买进你的货物。

同样，商人知道，任何时尚都不可能长盛不衰。投机者也必须明白，今天热火朝天的股票，三个月之后很可能就无人问津了。当商人发现手头某款外衣不好卖的时候，他会采取什么措施？马上降价，比方说下调10%。然后，过了些日子，货物还是卖不出去，他再次降价，直到最后，他可能把它转至“降价促销区”。他最终卖掉了那件衣服，不会把在手上，指望以最初的标价卖出去。

如果你对商业零售不熟悉，设法找一位从事这个行业的朋友，最好是搞女士服装的，请教一下做买卖赚钱的方法。之后，好好思考一下投资交易同零售买卖之间的关系。我敢保证，你会以全新的、更理性的眼光看待投资交易。

辨别大众时尚心理，乃商业界最重要的秉赋；同样，我认为在金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，投资者揣摩市场心理，是预测价格走势最重要的基本功。零售商业界有这样一句老话："卖得好，不如买得好。"股票市场不也一样吗？如果你对市场走势分析正确——与需求密切相关——你买进的那一刻，实际上已经成功一半了。

和其他货物一样，股票证券没什么了不起的，其身价如同时尚一样，来如风，去如影。假如你发现自己对市场的判断是错误的，降价处理掉它们，接受亏损，从头再来。记住：假如你能限制亏损，你还可以承受许多亏损，能够继续向前。因为，投资者一旦抓住市场机会，买进货物，就可以获得巨大利润。

最后，不要做春卖冬装的蠢事，赶在最后一场大雪消融之前，及早清仓。换句话说，把一波行情的最后几个点，让给你的"竞争伙伴"去捡拾吧。做好一波行情，不是抢顶或者抓底，而是中间部分最赚钱。

不要轻信新闻报道

1930年7月29日，星期二早晨，《华尔街日报》（The Wall Street Journal）和《纽约时报》(The New York Times)分别刊载了一篇财经文章，内容实际相同。篇首标题为：

《华尔街日报》（The Wall Street Journal）

大陆石油（Continental Oil）公司第二季度赢利下降；合并利润由去年同期的3 842 081$跌至2 120 518$；公司前6个月收益增长。

《纽约时报》(The New York Times)

大陆石油（Continental Oil）公司净利润跳增；季度报告总收益由前3个月的523 302$上升至2 120 518$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司大幅削减费用；只要“产品价值”回归，公司预期前景值得期待。

不难看出哪份报纸新闻报道论调更积极。两家报纸都是从公司办公室拿到报告，所以文章内容极其雷同。《纽约时报》的标题读起来好像由办公室内部人士撰写，实际也差不多。我之所以援引大陆石油（Continental Oil）公司，无意评价其股价涨跌，只是为了说明，财经记者和上市公司办公室人员，如何在报纸标题上故弄玄虚，糊弄那些草率、无知的读者，任由其摆布。

说实话，翻阅财经新闻的时候，唯一明智的做法就是什么都不信！牢记弗兰西斯·培根的名言：“相信任何事情之前，首先怀疑它！”

时刻保持清醒，以免让新闻报道搅晕你的头脑。永远不要忽略以下两个重要的事实：

第一，作为常规，报刊不愿意发表消极新闻。只要有可能，所有的商业报道都喜欢讲好听的话，粉饰太平。问问搞宣传报道的人，他会告诉你，向报刊投稿，如果报道内容消极悲观，想让他们发表，简直没门儿。

第二，上市公司总喜欢突出宣传自己最好的一面。你经常可以看到上市公司信息，报道内容总离不开公司新进展、销售增长、产品创新，诸如此类。这些新闻报道，纯粹是为了吸引大众参与公司股票交易的兴趣。或许庄家操作股票时，也借助新闻宣传来引诱大众参与。除了盘面股价上涨带来的市场效应，频频发布的新闻报道也是不错的诱饵。

一位知名经济学家曾经告诉我，他根本不相信财经报告中的任何东西，对作者想要表达的观点漠不关心。他集中精力研究公司公布的事实和数据，从中得出结论。虽然这样，他承认，因为缺乏冷静、批评的分析，自己还是经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常为一些五花八门的报告所左右。

我们再来看看本小节开头列出的两个标题，以免你忽视一些细节。如果单看1930年前两个季度报告，《纽约时报》的标题体现出公司业绩增长，振奋人心。不过，半年收益仅比1929年稍稍增长，1930年第二季度收益较去年同期下降了近200万美元。

一次，有位朋友送给我一份《纽约先驱论坛报》（The New York Herald Tribune）财经版面剪报，我把它抄录在下面。几乎无须点评，我在本文中所要表达的意思在这里一览无余。

以下选自昨天不同报纸的两段市场点评，如果把它们放在一块儿，对于投资者理解股票市场运作，或许有所帮助。“市场将继续上涨。”一位评论员写道，“昨日受获利盘打压，市场经受考验；今日早盘，股票交易场内投资者看涨热情重燃。市场摆脱更多获利卖压，仍然在短暂交易中表现不俗，市场分化明显。”再来看看第二篇文章：“周末交易时段，主要工业类股票抛压沉重。近期，棉花、小麦破位暴跌，钢铁价格下滑，都为公司业绩前景增加了不确定性。”

我听说大机构很少看报纸财经版面，他们希望自己得出结论。他们研究冰冷的数据和市场价格走势，形成自己的观点。上市公司办公室发布的信息，财经作者的看法，或许都是道听途说，根本没有事实依据。机构投资者担心受到这些报道莫名的干扰。

冷静处事

假如我们都能冷静对待自己的投资、投机交易，能够有效控制亏损，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想利润将十分可观。我始终坚信，摆在投资者和投机客面前最严峻的问题是止损。也就是说，积极接受众多小亏损，竭力避免大亏损，实为交易的重中之重。

只有排除个人情绪，保持客观立场，才能做到这一点。在处理其他实际业务过程中，假如根据业务判断，你应该接受一笔小亏损，毫无疑问，你不假思索就处理掉了。但是，倘若从自己的口袋中掏出这笔钱，你会整日惦记着。生意人打折出手一件衣服，毫不犹豫，根本不把亏损放在心上；顾客急匆匆地买进一些生活用品，很可能后悔当初没有多花时间货比三家，不然可以少花好几美元的冤枉钱；商务人员出一趟实际上无关痛痒的差，差旅费由公司支付，他满不在乎——尽管羊毛出在羊身上。类似的例子，不胜枚举。他们将心思都放在了手头工作上，而不是花多少钱。

如何才能在交易市场中保持同样客观的立场？交易过程中，无论长线投资还是短线波段操作，都把它们当做一种爱好去做。这是我唯一的建议，而且我认为实行起来效果相当不错（我承认不完全称心如意）。简单开设几个账户，从你的资金中抽出一定的比例（开始以33.33%），作为应付亏损的备用金。不要把投资收益目标定得太高，以免过分紧张。要学会知足常乐。另外，再开设一个盈余账户，每月（如果你频繁交易）将赢利的一部分资金划拨到这里（至少50%。反过来，应该将这部分资金投资到债券或者普通股长线投资中）。

如果按这种方法去做，我相信你的心思自然而然会集中到业务操作中，不再算计每一个点意味着你口袋中增加50美元还是100美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再回到限制亏损的问题上来。只要你冷静地将全部精力集中到业务打理中去，设法每月增加赢利，你会发现，自己愿意甚至完全心甘情愿地接受一系列小的亏损。你知道，自己有足够的备用金对付亏损，即使全部亏掉也无足轻重。而且，假如你能够合理使用保证金，实际业务操作中出现亏损，是自然、可控的结果。也就是说，想要获得持续赢利，你必须不断接受亏损。

大众总是被愚弄

1930年初夏，市场中盛传，经纪公司着手安排职员提前休假，准备迎接8月的一波大行情。大众自然渴盼新一轮牛市的到来。然而，大半个夏季，我们看到市场仍在下跌。我没有听说过哪个经纪公司忙得脚翻天，有多少经纪公司强迫员工加班加点，我怀疑。

流言蜚语满天飞，明显是在愚弄大众，这样的行为，我们深恶痛绝。不过我猜想，那个夏季，不少“大玩家”也被捉弄了。5月后期几个交易周，市场交投淡静，我知道很多专业人士断定市场正在吸货。虽然这样，有些人被愚弄了，另外一些人却在愚弄大众。

对于多数投资者来说，在日内价格波动中，试图跑赢“他们”，等同于金融自杀，这如同纳税一样肯定。有些人或许几笔交易碰巧得逞，也仅仅是几笔，难以长久。记住，大机构操盘手、联手经理人总是智力超人、先知先觉，他们一旦得手，大众很难与之匹敌。你、我应该做好分内之事，努力把握交易时机，紧跟“他们”，顺市而为（也许1个星期，也许16个星期）。无论进场还是出局，都要走在大众前面。也就是说，我们不要被“拐进”陷阱，一时大意跌入大众的盲流中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝不要追加保证金

绝不要追加保证金，这是市场先哲向后来者提出的忠告。告诉你的经纪人，自己公司账户上持有的股票该斩多少就斩多少，满足他的要求吧。保证金监管员是你最好的朋友，他会通知你什么时候卖出，绝对可靠。如果不按他的要求做，他也会斩掉你的头寸，不用商量。

绝不要追加保证金。为了验证这条真理，我曾经采访过好几位经纪人，他们一致承认，假如投资者不再额外追加保证金，保护好自己的保证金账户，交易结果肯定比平时更理想。

那么他们为什么没有那样做呢？

股票被套的时候，你的判断肯定紊乱不堪。你不可能平静地思考方方面面的因素。你买进股票，希望它们上涨。假如股票下跌，你判断错了，这时候，看在老天的分儿上，为什么还要把好端端的钱往深渊里扔呢？账面亏损和实际亏损究竟有什么区别？你在经纪公司账户上的资金完全没什么两样（扣除平仓费用）。继续持有头寸并不比斩仓有什么好的改观，实际上，因为锁定那么多资金，你的处境十分被动。即使市场未来出现地板价格，你也只能眼睁睁看着这样大好时机白白溜走，因为你已经动弹不得。

轻松交易

在投资市场，有时候个人意志坚定，顽强不屈，死守头寸，风险更大。我知道不少人反对这样的看法。

或许，在交易市场中，恐惧是交易者最突出的情绪（写到这些句子的时候，我心里还不禁微微一颤）。虽然少量合理的恐惧必不可少，甚至为最佳的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全保障，然而，我相信你也赞同，过度恐惧则会毁灭必要的理性。相应地，如果缺少必要的理性，我们就无法有效参与投机交易。

我们换个角度分析这个问题。假设某只股票经过一定阶段派发，通过研究股票成交量，我们认为股票还将上涨，就介入买进。即使股票可能出现小幅回调（我们假设2～3个点），我们仍然看涨。如果股票没有上涨，突然调头向下（我们当初预期股价在上涨过程中可能出现回调，不是上涨之前就下跌，判断与实际不符），我们意识到，自己对股票技术指标的测算出现差错，当初的分析判断错误，股价未来去向变得扑朔迷离。假如我们摸不清股票方向，或者对后市产生恐慌心理，如何处置？卖出！斩仓出局，重新分析。

为什么要卖出？为什么不咬紧牙关，鼓励自己：“天哪，我做这个事，一定誓死坚守，直到弹尽粮绝。再跌15个点，我的保证金也能扛过去。我倒要让这只股票看看，究竟谁厉害！”

你自己试试看。也许我的看法不对，除非有人能够说服我——咬紧牙关不放松，坚守头寸合情合理；否则，我脑子中总是盘旋着这样的思想——假如我手头没有货，假如我按兵不动，我太不应该买进了，恐慌一次次袭来，还不如趁早斩仓出局。选择理性行为，合情合理。不是吗？斩掉你不愿意买进的股票！

我经常听到好多投资者反复念叨：“我本来不想买进那只股票。假如当初没有进，相信我，再也不会碰那烂玩意儿了。”当我问及他们为什么不抛掉，却得到这样的回答：“唉，我哪能连这点承受力都没有，现在就卖掉?我还亏着呢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好了，这正是我想要说的，你都清楚了。职业机构、庄家之所以同散户交手屡屡得逞，原因多种多样，这是其中之一。

拿不准就卖掉，很可能丢掉一只好股票，你很可能这样反驳。说到现在，你知道，我根本不认为交易中有什么“头寸”一说。假如你手中的头寸在账面上显示出亏损，丢掉的当然不可能是一只好股票。同样牢记：股票市场不会马上关门。明年，它还在那儿，等着让少数聪明人赚钱，多数蠢货们亏钱。

记住：决定交易成败的，是你入场的时机，而不是买进股票的价格。

为满足虚荣心摊平股票成本

1930年秋天，一次周末我乘火车去佛蒙特州的路上，在车厢内遇到一位熟人，我们很快就把话题转到了股票上。

他从口袋里掏出一张纸，上面罗列着他在1929年高点附近买进的股票名单。“我很快要补进更多股票，这些股票都买进。我看底部快要到来了。”他向我讲述着自己的计划。

他同意让我看一下股票名单。我想，有些股票公司在今后一到两年，很难有任何出色表现。他准备为手头持有的每只股票补仓，我自然对他背后的动机很感兴趣。

“哦，你知道，我不愿意再看这些股票当时买入的价格；如果在眼下低价继续补仓，我可以摊平持仓成本，这样心里就会舒坦一些。比如，我在每股75$买进联合公司（United Corporation），如果在20$附近补仓，我的平均持仓成本仅有47.50$，这样看起来就不那么高了。”

“不管公司发展前景如何，你的每只股票都要补仓吗？我不是同你争论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买联合公司（United Corporation）决策的对错。我不明白，你为什么还要加仓买进手中持有的其他二三只股票。”

“哦，是的，我全部加仓，它们都是好股票。”

在我看来，摊平成本的做法毫无理性。为了满足自己的虚荣心，摊平成本，无异于在金融市场中自寻绝路。均摊成本，你是在买进一些与当初预期价值极不相符的东西。相反，加仓买进一只已经出现赢利的股票，证明你当初的判断正确，而且账面浮盈可以助你一臂之力。向下补仓均摊成本，你永远不敢保证买在底部：我的一位朋友在1929年和1930年四次补仓克莱斯勒公司股票，第四次补仓价格还高达80多美元！

那些碰巧在底部补仓的投资者，按捺不住，马上从座位上跳起来，反驳我的理论毫无根据。即使存在这样的巧合，我的理论也许还能站得住。因为股票出现赢利之前，他是否买进了一只“休眠股”，可能继续跌下去，他内心绝无底细。

4. 技术图形能够判断股价走势吗

过去几年，投资者对股票技术图形趋之若鹜，到处都在使用。人们动辄拿技术图形说事儿，它们成了万能工具。“今天技术图形走势如何？钢铁公司技术图形发出买进信号了吗？从技术图形分析，制罐公司可以买进，你有何高见？”

很显然，人们把技术图形当做股票市场中的“系统”，不加思考和逻辑推理，漫不经心，生搬硬套，就如同蒙特卡洛汽车城流水线，工作人员闭着眼睛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作。依赖技术图形投资，市场风险潜伏，随处可见。

技术图形只是交易者决策结果的记录，并不能说明什么。技术图形不会影响股票价格波动，训练有素的投资者可以借鉴前期走势，分析判断未来价格方向。

威塞尔(W.Wetsel)已经对技术理论做了大量重要的研究工作。很抱歉，我对技术图形了解甚少。他向我解释，如果投资者机械地使用技术图形，也就是说，希望依靠技术图形在市场中找到赢利的法宝，毫无意义。

我们都知道，受买方和卖方观点左右，股票价格涨涨跌跌。股票价格是人们对价值判断的结论，如同艺术、文学和科学界一样，股票市场中也有思想潮流。投资者持有的股票价值观，最终会聚成股票价格趋势。长线牛市趋势，中期趋势，都集中反映了投资者每个月对股票价值、经济运行的观点。对市场技术形态的极度投机，操纵力量的参与，导致股价出现短期波动。

参照技术图形，投资者、交易员此前的观点趋势一目了然。根据这些图形，数年泡在市场中体验“盘感”的分析师，常常可以获知市场中买气和卖压的轻重——他可以敏锐地嗅到市场中的供需状况。多数情况下，我们可以借助某些可靠的技术形态，发现股票处于吸纳还是派发阶段。当买方和卖方观点暂时达到平衡的时候，市场纠结，没有趋势，我们都能从技术图形上看出来。根据技术形态，分析师可以大体判断出技术力量：市场处于弱市还是在维持强势。

还有，综合其他重要的方法，聪明的交易者或者投资者可以借助技术图形分析判断市场心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，缺少经验的投资者容易忽略人性说变就变的事实，世上根本没有万无一失的系统。技术图形布满陷阱，如果盲目使用，可能带来惨重的损失。

机械预测永远取代不了人工心智判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资随感

自以为是，最终只落得鸡飞蛋打。

* * *

不要旧调重弹，混淆视听，说什么我们所处的环境一成不变，还是老样子。自己开动脑筋想想看，仅仅回到10年前，你难道没有发现，成千上万散户积极参与的市场，与二三十万专业人员操作的市场相比，运作方式大相径庭？

一方是经验丰富的投机者，密切关注市场变化；另一方，现在的市场，熙熙攘攘的参与者对市场一知半解，市场就落在他们的手里。

你若不相信，试看1930年夏季股票市场经历的暴跌行情，纽约股票市场大量斩仓盘汹涌倾泻。投资者不问青红皂白，只要能成交就卖出，市场顷刻崩溃。过去八到十年，成千上万的人平生第一次买进股票。我们竭力判断股价上涨或者下跌，却轻易忽略了这个事实。

* * *

不要劝我买进什么股票，告诉我何时买进。

* * *

我敢大胆预言，未来解读经济因素对人性影响所花费的力量，远较经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因素本身更大。

* * *

盘面成交价格是市场中两种看法的碰撞。老练的投资者清楚，股票市场反映人性，眼前盘面闪现的大众情绪，他洞若观火。

我经常感到非常纳闷，为什么财经作者花那么大力气，解读哪天哪只股票价格波动的原因。毫无疑问，因为他们的读者需要。

分析报道千奇百怪，众说纷纭。这只能证明，投资者试图通过市场中公开的消息把握股价变化，这简直徒劳无功。消息既成事实之后，市场根本不予理会。

* * *

要求补保证金的人不少，追加之后赢利的人却不多。

* * *

经过短短15年的发展，投资者在普通股票中的持有数量翻了20倍，甚至40倍。

公众很快成为这个行业的主人。通过大的兼并重组、参股控股，众多小公司合并为统一管理的集团公司。从普通工人到银行董事长，各行各业的人士持有这些公司的股票。

这将带来怎样的变化呢？是忧是喜？劳动者会通过持有美国大公司的股权掌控资本市场吗？或者要求分享更多的利润吗？

为了回馈股东和职员，提高公司的运营效率，管理层难道不应该全力以赴，使这些公司巨头获得最有效管理，否则他们就失职吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为，近期“争夺代表权斗争”只透露出一点信息——股东较以往更加关注上市公司管理细节，这出乎一些人的想象。我相信，过去公司高管行事过程中一心想着中饱私囊的时代很快就会过去，劳资双方将朝着合作更加愉快、业务更加繁荣的方向发展。

* * *

趋势既成，百折不挠；一朝转势，溃泻千里。

* * *

按照既定的观点去判断股价走势变化，根本不起作用，不信你按下面的方法试试：

找十位最好的朋友，向他们请教通用电气公司普通股估值水平。十有八九，你会听到十个不同的观点。

现在，假设你准备卖出手中的股票。什么价格能够成交？自然是当天的市场价格。市场价格同你听到的观点一致吗？很可能不一样。

这样来看，每只股票能够卖出的价格，不正是它的价值吗？再进一步讲，我们回到本书反复强调的观点：投资者决不能依靠几个专家的意见来判断股价走势，而应该洞察市场对其价值的真实看法。

* * *

随意换股，最终折腾得颗粒无收。

* * *

经常有人要求我编制一套行之有效的市场计划或者程序，这可不好办，每个人具体情况不同。制订交易计划，必须同个人性格相符，才能取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人不适合采用保证金买卖股票；而另外一些人，保证金交易并不会影响他们的判断。有些投资者长线持有股票，决不卖出，与那些看到股市风吹草动就清仓出逃的散户相比，他们买股票的理念明显不同。普通股票股性千差万别，在配置投资组合时，要根据不同需求对症下药。无论投资，还是投机，必须根据个人的偏爱、心理、想法、个性、习惯和目标来制订交易计划。投资和投机都是非常专业的工作，因此个人素质在所有因素中起决定作用。

* * *

装进口袋才算数。两份账面浮赢，抵不上现金一份。

* * *

市场上涨的最后阶段，也是整个行情中最赚钱、最危险的时候。股价快速上涨，成交量同步放大，表明主行情或者振荡波段行将结束。假如投资者已经辨认出市场临近顶部，及时卖出，锁定利润，让其他人去为最后二三个点小试牛刀。一般来说，这肯定是最明智的选择。

看到股价急速上涨，就急匆匆入市买进，这是业余投机者普遍存在的弱点。结果，市场马上翻脸，他们深深被套，总是这样。

有人对我这样讲：“在交易市场，不要按照常理思维，一切照着你的主观看法的相反方向去做，或许你可以稳定赚钱。”

* * *

市场没有趋势，投资难有作为。

* * *

一位市场哲人讲过，下一轮牛市中，人性在股票市场中扮演的作用，将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为研究重点。市场参与人数越多，研究、洞察市场心理，掌握投资哲学就越重要。

* * *

市场多次证明，股价合理回调，为主行情扩展提供了必备动力。

* * *

有时，我们需要学会休息。暂时停止一个阶段交易，彻底放松身心。当我们真正远离市场的时候，喧哗和纷扰马上逃得无影无踪。

此刻，我坐在佛蒙特州一棵大枫树下，为本书撰写文稿。这棵树已经走过125年的沧桑历史，依然枝繁叶茂，浓荫覆盖。抬眼望去，广阔的牧场上，一座百年老屋静静地矗立，近旁便是主人的马厩。回首华尔街的是是非非，我的心境即刻平静下来，不过如此。我们应该经常出来走走，这样才会懂得，市场的涨涨跌跌并非生活的全部。如果“商业精英”能够逃离大会小会、高尔夫俱乐部、扶轮社、兼并重组谈判，抛开这一切，深入乡村野外，我相信他们的心情会更加愉悦，商业生活会更加丰富多彩，更加和谐。走出华尔街，去避暑胜地度假，眼睛还紧盯着股市讯息，生意经不离左右，那还有什么意思呢？如果你确要远行，到那些没有商业广告牌，看不到商务酒店的地方。探涉山林，深入乡间地头，那里的人们用自己的汗水换取面包和黄油。无论夜晚还是周末，你可以同邻居相处一道，其乐融融，再也用不着整日沉湎于金钱世界，蝇营狗苟。

* * *

傻瓜入市，庄家出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后序

这是一本有关金融市场投资交易的书。

20世纪20年代，在汽车工业的带动下，美国经济繁荣，股市沸腾，投机疯狂——道琼斯指数上涨了3倍。为了平抑过热经济，美国联邦储备委员会连续上调利率，缩减货币供应。1929年10月29日这一天，华尔街股市崩盘。截至1932年，道琼斯指数由历史最高点下跌了89%！美国经济陷入长达4年之久的“大萧条”。

乱世出英雄。这一时期，美国一大批金融巨头应运而生。巴鲁奇、利弗摩尔、肯尼迪、格雷厄姆等等，真可谓群星璀璨。本书即出版于华尔街股市崩盘之后的1931年。作者汉弗莱·尼尔是逆向思维的创始人，并且最早对金融市场中量价关系作出全面、系统的分析和总结。

国内几年前翻译出版了他的《逆向思考的艺术》（地震出版社），本书为尼尔的另一本重要著作。作者通过实例，聚焦股票市场中的量价关系，详细论述量在价先、资金决定市场、价格反映一切的思想。该思想影响了一代又一代投资者——直到现在，特别是中、短线交易者——从而使本书成为金融投资市场的经典著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二三十年代，股票交易信息通过报价机打印；现在已经普遍升级为电脑交易系统，信息更加快捷、透明、丰富，然而量价关系原理依然“守恒”。读者在阅读本书、参考借鉴时，将报价带转换为电脑交易系统，道理完全一样。书中谈到1 000股或者5 000股时就视为“大单”，我们不要嘲笑。那个时代，华尔街日交易量如果达到300万股，就是罕见的峰值了；国际间支付，实行美元同黄金“双轨制”，美元身价如日中天。

尽管书中以股票交易为主题，因为有卖空机制，且以盘面成交量、资金变化来判断市场走势，偏重技术分析，我以为更适合外汇、股指和商品期货中、短线投资者阅读使用。

20世纪30年代撰写的一本书，拿到现在来翻译、出版，世界已经发生了很大的变化。然而，文字就是有着这样的神奇魅力，可以跨越历史，跨越地域。阅读80年前的书籍，仍然能使人感觉到市场中风声鹤唳，惊心动魄——虽然作者仅仅在列举案例。

金融市场，有时候杀气腾腾，有时候喜气洋洋，背后是资金“势力”的较量，盘面闪烁，真假难辨；贪婪与恐惧，轮番上演。行情“叫板”的一刹那——“天下太平，你输我赢”。识时务者为俊杰。上善若水。我们有时只需随波逐流，但不能放纵，水能载舟，亦能覆舟——仿佛有钱人，“盘面”财大气粗，坏在嘴角一撇；也无须志短人穷，愁眉苦脸，嘴边一敛，命与仇谋。何必呢？聚精会神，心诚则灵，哪怕笨拙，哪怕沉默，哪怕艰难险阻，付出才有回报。

更何况，姜，总是老的辣。作者对金融市场中人性的精微观察，即使现在，不也值得我们反思警醒吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衷心感谢编辑张玲玲女士对书稿精心删修、刮垢磨光，使本书有缘同读者朋友们见面。

感谢倪明先生、樊晶晶女士为本书出版筹划的不懈努力和热情帮助。

对于书中翻译、措辞的不当，敬请读者朋友批评、指正。

郭鉴镜

2010年6月23日初译

2011年11月12日改定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附：本书版别记录

第一版：1931年2月

第二版：1931年3月

第三版：1931年3月

第四版：1931年7月

第五版：1933年8月

第六版：1959年（特别版）

第七版：1970年

第八版：1984年

第九版：1990年

第十版：1993年

第十一版：1997年

第十二版：2000年

第十三版：2004年

第十四版：2007年

第十五版：2008年

第十六版：2010年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观盘看市

Tape Reading and Market Tactics
The Three Steps to Successful Stock Trading

1. 领教股票报价带背后潜藏的神秘力量。

2. 领悟盘面成交量变化中蕴含的哲学和心理学，是通向成功的关键因素。

3. 分析成交量变化为解盘的核心。

4. 从报价带上研究市场变化，我们可以提前预知顶部的到来。

5. 如果能够按照本书所讲的方法分析市场，市场是可以预测的，这些原则在实践中是完全行得通的。

6. 所谓的技术点位都是很危险的，股价本身能说明一切。

7. 市场上涨或者下跌传递出的信息本身就是最好的市场信号。

上架建议 金融 / 股票 / 投资

ISBN 978-7-5136-1539-6



定价：38.00元